

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

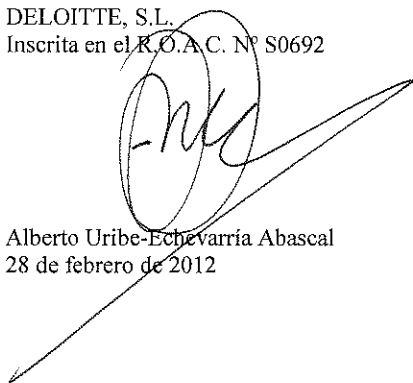
Hemos auditado las cuentas anuales de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (Nota 1), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2011 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2.a de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención sobre el hecho de que, de acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 han sido preparadas aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y sobre dichas cuentas hemos emitido, con esta misma fecha, nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión favorable. El efecto de la consolidación, aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera, en comparación con las cuentas individuales adjuntas se describe en la Nota 2.g de la memoria adjunta.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 la Sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692


Alberto Uribe-Echevarría Abascal
28 de febrero de 2012

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2012 Nº 03/12/00401
IMPORTE COLEGIAL: 93,00 EUR

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

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

C.A.F.

INFORME ANUAL 2011

FEBRERO 2012

INFORME DE GESTION 2011
DE LA
SOCIEDAD MATRIZ

RESULTADOS

El ejercicio 2011 presenta los siguientes parámetros económicos:

- La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un resultado positivo de 91.663 miles de euros después de impuestos, aproximadamente un 19% inferior al del ejercicio 2010 que fue de 112.650 miles de euros.
- Las amortizaciones de inmovilizado ascienden a 26.490 miles de euros que sumados al resultado del ejercicio, antes de impuestos, supone un cash-flow de 121.040 miles de euros que representa aproximadamente un 17% menos que el de 2010 que fue de 145.425 miles de euros.
- El EBITDA alcanzó la cifra de 156.930 miles de euros, lo que supone aproximadamente un 17% menos que en el ejercicio 2010 que fue de 188.180 miles de euros.
- El importe de la cifra de negocio ha sido de 1.212.432 miles de euros, un 13% inferior a la del ejercicio anterior que fue de 1.387.540 miles de euros.
- La cartera de pedidos a fin de año alcanza la cifra de 5.035.940 miles de euros, un 11% superior a la del ejercicio anterior que fue de 4.518.903 miles de euros, permitiendo de esta manera el desarrollo normal de la actividad de la Compañía.
- La propuesta de aplicación de resultados mantiene la política de ejercicios anteriores de reforzar el patrimonio de la Compañía, proponiendo en consecuencia, destinar 35.995 miles de euros de los beneficios, a reparto de dividendos y 55.668 miles de euros a reservas voluntarias, lo cual supondría un importe bruto por acción de 10,5 euros.
- La cifra de Fondos Propios de la Sociedad, en el supuesto de aceptación de la propuesta de distribución de beneficios, se incrementará con la del resultado destinado a reservas, alcanzándose un total de 566.169 miles de euros.
- Finalmente y en cumplimiento de la normativa, CAF informa que durante el año 2011, ni ella ni sus empresas filiales, han comprado o poseen acciones de la empresa.

ACTIVIDAD COMERCIAL

Un año más se vuelve a marcar un nuevo máximo para el valor la cartera de pedidos, superando al cierre los 5.000 millones de euros, lo que supone un incremento superior al 11% respecto al valor de cierre de 2010.

En 2011, la plataforma de tren OARIS, la gran aportación del Grupo CAF para la Alta Velocidad, entró en la fase inicial de homologación alcanzando ya 300 km/h, velocidad que se verá ampliamente superada en 2012, durante su homologación a la velocidad comercial de 350 km/h.

Este proyecto viene a sumarse a los de los tranvías de Sevilla y Zaragoza, así como a los de las nuevas unidades de Euskotren.

En Sevilla, el nuevo modelo de tranvía Urbos 3, circula sin catenaria entre las paradas de Archivo de Indias y Plaza Nueva – al igual que lo hiciera su predecesor, el Urbos 2, desde mayo del pasado año –. La incorporación de los nuevos tranvías ha coincidido con el desmontaje definitivo de la catenaria en dicho tramo del trazado, convirtiéndose así definitivamente, en la primera aplicación comercial de un tranvía sin catenaria impulsado mediante el dispositivo ACR -acumulador de carga rápida-.

En Zaragoza, se ha inaugurado con éxito el servicio tranviario, donde CAF además de suministrar los tranvías Urbos 3 es responsable de la electrificación de la red tranviaria. La ampliación del trazado actual del tranvía de Zaragoza incluirá tramos sin catenaria; para ello los tranvías incorporan el dispositivo ACR, así como elementos específicos para la recarga del ACR en diferentes paradas del recorrido, siendo estos elementos específicos parte del suministro de CAF como responsable de la electrificación del trazado.

Las primeras unidades de la nueva serie 900 de Euskotren han sido entregadas este año. Estas unidades incorporan diferentes evoluciones tecnológicas desarrolladas íntegramente por empresas del grupo CAF, como es el caso de la cadena de tracción, el equipo de mando, monitorización y control, la autodiagnos de sistemas embarcados, o el sistema de información al viajero.

En la actividad internacional, mención especial merece la entrada de CAF en Nueva Zelanda, en cuanto a suministro de material rodante se refiere. La adjudicación de un contrato para la fabricación y suministro de 57 trenes de 6 coches a la ciudad neocelandesa de Auckland, coloca a CAF entre el selecto grupo de empresas con presencia en todos los continentes donde existe ferrocarril comercial.

Igualmente destacable, es el contrato marco firmado con las compañías ferroviarias alemanas DB y DB Regio, por el que CAF optará al suministro de hasta 400 trenes eléctricos para tráfico regional del modelo Civity – plataforma de trenes desarrollada por CAF para servicios de cercanías y regionales-. La firma de este acuerdo marco confiere a CAF la calificación de fabricante homologado para el mercado ferroviario alemán, uno de los más activos y exigentes.

La plataforma Civity está concebida para poder prestar servicio, en cualquier escenario ferroviario con sus diferentes opciones de tracción (eléctrica, diesel-eléctrica, diesel-hidráulica, diesel-mecánica o dual), con la versatilidad de configuración que abarca de los 3 a los 8 coches, con la facilidad de ampliación de unidades existentes con nuevos coches o con las diversas opciones de interiorismo amoldables a las necesidades del cliente.

Durante este año y para la fabricación de unidades Civity se han formalizado contratos con la región italiana de Venezia Friuli Giulia para el suministro de 8 trenes, y con el operador ferroviario estatal de la república balcánica de Montenegro que ha adquirido 3 unidades para prestar servicios entre las localidades de Podgorica (capital de Montenegro) y Niksic.

Es de reseñar la ampliación del metro de Estambul en 6 unidades adicionales, cuyo pedido inicial ascendía a 30 composiciones, los 18 tranvías para la ciudad húngara de Debrecen, y las 16 unidades de metro contratadas por Metrex, operadora del metro de Bucarest.

En el mercado americano, CAF renueva la confianza depositada en años anteriores con la contratación por el operador de Metro de Santiago de Chile de 12 trenes de 9 coches, así como con la adjudicación de 26 trenes, compuestos cada uno por 6 coches, para servicio en Metro de Sao Paulo, confirmando con este último pedido a CAF como el mayor fabricante de trenes de Brasil. En Estados Unidos, cabe destacar la adjudicación de la fabricación y suministro de 39 tranvías para la ciudad de Houston, en el estado de Texas.

Paralelamente a los acontecimientos y contrataciones mencionadas en el presente apartado, continúa el afianzamiento y crecimiento de la actividad de servicios que alcanza ya un porcentaje significativo de la cartera de pedidos.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Durante el ejercicio 2011 se han completado varios proyectos, como el contrato de 40 trenes para la Compañía Paulista de Transporte Metropolitano (CPTM) de la ciudad de Sao Paulo con la entrega de las 12 últimas unidades, el contrato para 33 unidades del Metro de Izmir (Turquía) con la entrega del último tren, los 4 tranvías del contrato suscrito con Metrocentro (Sevilla), los 17 trenes contratados por el Metro de Sao Paulo, la fabricación de los 27 tranvías para Edimburgo (Escocia), el contrato de ampliación de 6 trenes suscrito con el Metro de Bruselas, así como también las 2 últimas unidades bicabina para FEVE, los 3 primeros trenes de 2 coches para el mismo cliente, los 3 últimos trenes de alta velocidad y ancho variable (AVGL) para RENFE, y la última unidad de tren eléctrica de media distancia para el mismo operador.

También, durante este período, se han entregado 4 trenes de tracción diesel y 9 trenes de la serie Civia IV para RENFE, 6 de las 13 unidades para el STM de Mallorca, 5 composiciones de tren (cabeza tractora + remolques) para la red ferroviaria de Arabia Saudita, así como 18 trenes con diversas composiciones para el Metro de Madrid, 19 trenes del contrato de 48 suscrito con el Metro de Caracas, las 10 primeras unidades de tren para Euskotren, 21 trenes para el Metro de Estambul, 13 unidades de tren para el proyecto PPP-5000 de la ciudad de Sao Paulo, 12 de los 13 trenes contratados por el Metro de Medellín (Colombia), los 2 primeros trenes para la Línea 12 del Metro de México, los 9 primeros trenes de los 20 contratados por Irlanda del Norte, 8 tranvías que completan la primera fase del contrato para Zaragoza, 7 tranvías para Málaga y 10 tranvías para Belgrado (República Serbia).

En cuanto a los nuevos proyectos que se están iniciando, cabe resaltar el avanzado estado de fabricación de las primeras unidades de tren para el proyecto Bahía de Cádiz, el primer tranvía para la ciudad de Nantes y el primer tren del modelo Civity para la ciudad de Trieste (Italia), así como las primeras actividades de fabricación para el contrato de ampliación de 12 trenes más, para el Metro de Chile.

Los productos más relevantes fabricados durante el año 2011 han sido los siguientes :

	Nº de Coches
Alta velocidad AVGL para RENFE	16
Media distancia Diesel para RENFE	12
Media distancia para NIR (Irlanda del Norte)	27
Locomotora para Arabia Saudita	6
Composición Remolques Arabia Saudita	25
Cercanías Euskotren	40
Cercanías para Sao Paulo	64
Cercanías PPP-5000 para Sao Paulo	104
Cercanías para Izmir (Turquía).....	3
Cercanías de Mallorca.....	20
Cercanías para la Compañía Paulista de Trenes Metropolitanos (CPTM)	96
Cercanías CIVIA IV para RENFE	45
Metro de Madrid Lote 3	20
Metro de Madrid Lote 1	66
Metro de Madrid Lote 2	12
Metro de Caracas	133
Metro de Bruselas	30
Metro de Estambul	84

Metro de Medellín (Colombia)	36
Metro de México Línea 12	49
Tranvía para Edimburgo	49
Tranvía para Zaragoza	40
Tranvía para Málaga	35
Tranvía para Belgrado	50
Tranvía para Sevilla.....	20
Tranvía para Granada	5
(Bicabina) para FEVE	2
Unidad bi-coche para FEVE	6
TOTAL	1095

BOGIES

Con bastidor de acero soldado.....	1977
Con bastidor de acero fundido.....	48

UNIDADES DE RODAJES

Ejes montados convencionales (Motor + Remolque)	4.735
Cuerpos de eje sueltos	7.795
Ruedas	59.950
Enganches.....	1.921
Reductoras	677
Bandajes.....	635

RECURSOS HUMANOS

La capacidad de la sociedad matriz ha experimentado un ligero descenso en el ejercicio, siendo la evolución del número de personas la siguiente:

		<u>MEDIA ANUAL</u>
31.12.10	3844	3925
31.12.11	3765	3800

Durante el año 2011 se ha realizado un especial esfuerzo en la consolidación de los procesos de gestión de personas, en línea con estándares de referencia en la industria ferroviaria. Se han llevado a cabo iniciativas en diferentes ámbitos, entre los que destaca la implantación de mejoras en los procesos de incorporación y de comunicación interna.

Del mismo modo y siguiendo con el trabajo iniciado en los últimos años, se han desplegado las acciones de formación derivadas tanto del plan de formación de la Compañía como de los planes de desarrollo individuales, con un favorable resultado en términos de satisfacción y eficacia. Destaca en este ámbito, la elaboración de un Plan de Formación específico para el ámbito Tecnológico.

El plan de expansión internacional, vinculado principalmente a las áreas de exportación y anteproyectos mediante nuevas incorporaciones y la apertura de oficinas comerciales en diferentes países, ha supuesto un importante reto para el área internacional de recursos humanos, apoyando así, las nuevas implantaciones comerciales de CAF en países de nueva presencia.

Así mismo, el inicio de nuevos proyectos durante el año 2011 en el ámbito internacional ha ido acompañado de diversas actuaciones con el objeto de atender a las necesidades que implican la puesta en marcha de proyectos.

Las implantaciones industriales y las filiales internacionales de CAF, con proyectos ya en curso, aglutinan las actividades en los diferentes ámbitos de gestión del área. La creciente presencia internacional de CAF está requiriendo una adaptación de la función de recursos humanos. En línea con la evolución organizativa, se ha adecuado la organización interna, y se ha articulado una estructura por áreas geográficas que permita optimizar las actividades propias de la función ante las nuevas exigencias.

Se han realizado las auditorías externas en el ámbito de Prevención de Riesgos Laborales y Medio Ambiente, para el mantenimiento de los certificados en OHSAS 18.001 e ISO 14001:2004, en los centros de Beasain, Irún y Zaragoza.

A lo largo del año 2011 se han puesto en marcha, como continuidad al Plan de Igualdad de Beasain, los Planes de Igualdad en los centros de Zaragoza e Irún, manteniendo en ambos casos los objetivos, entre otros, de promover el principio de igualdad entre hombres y mujeres en el ámbito laboral y garantizar las mismas oportunidades de ingreso y desarrollo profesional a todos los niveles.

ACTIVIDAD MEDIOAMBIENTAL

CAF consciente de que el desarrollo industrial provoca efectos sobre el medio ambiente, integra dentro de la política de la empresa la gestión ambiental, asumiendo la protección del medio ambiente como objetivo de la organización, y asegurando que los sistemas, equipos y material ferroviario que fabrica, alcancen las mayores calificaciones en cuanto a seguridad, eficacia, y respeto al medio ambiente.

En el mes de diciembre de 2011, se ha llevado a cabo la auditoría de seguimiento del certificado ISO 14001:2004 del Sistema de Gestión Medioambiental para las plantas de Beasain, Irún y Zaragoza, con resultado satisfactorio. Este sistema está implantado desde el año 2001.

Las actuaciones están encaminadas a adoptar las medidas necesarias y económicamente viables, para controlar y en su caso minimizar los aspectos medioambientales significativos, como son las emisiones a la atmósfera, la generación de residuos y el consumo energético. Así mismo, se fomenta el mejor aprovechamiento de los recursos naturales y la generación de energías renovables.

Al mismo tiempo, CAF consciente de la importancia que tiene la sensibilización ambiental en la cadena de fabricación para la obtención de mejoras en los objetivos ambientales, ha realizado diversas jornadas de sensibilización ambiental con un gran número de trabajadores durante el ejercicio 2011.

ECODISEÑO

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 respeto del medioambiente, y dentro del compromiso de CAF de introducir 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 durante el año 2011, ha realizado evaluaciones del ciclo de vida (LCA) y declaraciones medioambientales de producto (EPD), de la plataforma Urbos, y más concretamente para el contrato del Tranvía de Zaragoza y de la plataforma de tren de cercanías Civity en su versión para la Regione Autonoma Friuli Venezia Giulia.

La evaluación del ciclo de vida (LCA) y la declaración medioambiental de producto (EPD) realizados sobre la plataforma Urbos han sido auditadas por un auditor externo homologado para verificar el estudio según el estándar de Unife-Environdec, y se ha registrado la declaración medioambiental del Urbos como una primera EPD mundial de un tranvía. Esta declaración ha permitido cumplir con los requisitos de la oferta y con los del contrato de tranvías para la ciudad de Estocolmo.

En el proyecto de tren Civity además del inventario de los procesos de producción ya terminado, se ha venido trabajando en el inventario de producto, esperándose completar el estudio LCA del Civity para la próxima primavera 2012.

Por otra parte, señalar que las emisiones de gases de efecto invernadero, en cumplimiento con el Protocolo de Kioto, se han mantenido en los niveles del ejercicio de 2010, consolidando la significativa reducción obtenida.

INVERSIONES

Las inversiones materiales llevadas a cabo en las plantas e instalaciones de CAF durante el año 2011 han ascendido a la cifra de 10.727 miles de euros. La inversión de este ejercicio ha tenido como objetivo principal la modernización de las plantas de producción e instalaciones en general, así como la implantación de mejoras en las áreas de seguridad laboral y medioambiente.

Dentro de las inversiones realizadas, se pueden considerar como las más relevantes en este año 2011 las siguientes:

En la Unidad de Negocio de Rodajes, se ha realizado un avance significativo en los trabajos correspondientes al plan de inversión acometido durante los últimos años tanto en las instalaciones de forja, como en las líneas de mecanizado y verificado de ruedas, que incluye inversiones relacionadas con la modernización y optimización de dichas instalaciones.

Igualmente, cabe destacar los nuevos laboratorios de Rodajes, cuyas instalaciones se han dotado del más moderno equipamiento, así como la realización de la primera fase de la inversión de carácter medioambiental relacionada con la instalación de un nuevo sistema de captación y filtración de humos en la Acería.

En la Unidad de Negocio de Vehículos, se ha procedido a la mejora de las instalaciones, dirigida fundamentalmente a su actualización de cara a la ejecución de los nuevos proyectos de la empresa, y al incremento de la seguridad. De entre las inversiones, podemos destacar nueva maquinaria de corte por láser, instalada en el área de Bogies, para hacer frente de una forma más eficiente a las necesidades de producción.

En el Area de Tecnología, el desarrollo de nuevos proyectos ha requerido realizar una importante inversión en hardware y software, dotando a la empresa de los medios técnicos necesarios. De la misma forma ha tenido gran importancia la inversión en nuevas aplicaciones y herramientas, cuyo objetivo ha sido la mejora en el funcionamiento en distintos entornos (planificación, logística, seguridad).

En cuanto a las inversiones inmateriales, en su mayoría han ido con destino a proyectos de I+D, y en particular al proyecto de plataforma de tren OARIS de alta velocidad.

DESARROLLO TECNOLÓGICO

Durante el ejercicio 2011 se aprobó el plan de tecnología del grupo CAF para el periodo 2012-2014 en el que se han identificado un total de 31 proyectos nuevos. En consecuencia, el total de proyectos del plan de tecnología en marcha durante el año 2011, alcanza ya la cifra de 85.

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

- Diputación Foral de Gipuzkoa
- Gobierno Vasco
- Ministerio de Innovación
- Ministerio de Industria
- Comisión Europea

En el plan de tecnología desarrollado durante el año 2011 se han potenciado proyectos en los que participan CAF, CAF I+D y distintas filiales del grupo y se ha seguido colaborando de forma muy intensa con distintos centros tecnológicos y universidades.

Los principales proyectos contenidos en el Plan de Tecnología 2011-2013 y que se han ido desarrollando durante el año 2011 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.
- Productos y desarrollos específicos sobre tecnologías básicas ferroviarias, adaptación a exigencias de la normativa de seguridad, 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:

- ECOTRANS: proyecto CENIT para el desarrollo de tecnologías para un transporte urbano sostenible liderado por el grupo CAF, y en el que además de CAF y CAF I+D, participan 3 filiales tecnológicas de CAF, 13 empresas ajenas al grupo y 20 centros tecnológicos y universidades.
- Proyecto VEGA de desarrollo de electrónica de seguridad.
- Proyectos de desarrollo de especialización en resistencia al avance, compatibilidad electromagnética (EMC), dinámica ferroviaria, ruido y vibraciones, sistemas de acumulación de energía.
- Prototipo OARIS de Tren de Alta Velocidad.
- Sistema ERTMS-ETCS para el desarrollo de un equipo embarcado de señalización.
- Desarrollo de ruedas elásticas para tranvías y reductoras.

El Grupo CAF ha venido participando activamente en diversos grupos de trabajo de UNIFE (Asociación Europea de Fabricantes) y se ha integrado en UNISIG, esto es, en el consorcio de las empresas europeas de señalización ferroviaria. Dentro de los trabajos que se vienen realizando en UNIFE se encuentra la preparación, conjuntamente con los más importantes fabricantes europeos de material ferroviario del consorcio Joint Technical Initiative SHIFT2RAIL. Este consorcio tiene como objetivo promover el liderazgo tecnológico de la industria europea de ferrocarriles en el mercado mundial mediante el desarrollo de una serie de iniciativas de I+D en los próximos 7 años.

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

- Proyecto Unichanger liderado por la Fundación de Ferrocarriles Españoles con participación de las empresas más importantes del sector.

- Proyectos Europeos TREND con la participación de las empresas más importantes del sector, orientado a entornos de validación para EMC en vehículos ferroviarios y OSIRIS de reducción de consumo en el transporte ferroviario urbano.
- Proyectos europeos Dynotrain, Aerotrain y Euroaxles en los que participan CAF y CAF I+D, tendentes a reducir la complejidad de los procesos de certificación actuales.

En cuanto a las filiales tecnológicas, han continuado su actividad normal de desarrollo de proyectos de I+D, de los cuales cabe mencionar los siguientes :

- El funcionamiento en servicio comercial del sistema de acumulación de energía y funcionamiento autónomo sin catenaria montado en el tranvía de Sevilla y su aplicación en los tranvías de Zaragoza y Granada.
- El desarrollo de equipos de tracción cubriendo una gama de tensiones de catenaria de hasta 25 kV lo que ha permitido su comercialización en un proyecto para Indian Railways.
- La finalización de las pruebas en vía de los trenes CAF para Euskotren que incluyen equipos de videoinformación, videovigilancia, etc. desarrollados en el Plan de Tecnología de Traintic.
- El desarrollo de productos ERTMS de vía.

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

- Locomotora y coches para Arabia Saudita
- Tren Alta Velocidad 350 km/h OARIS
- Unidades eléctricas para Euskotren
- Metro de Málaga
- Trenes diesel para FFCC Irlanda del Norte (NIR)
- Tren-tram para Bahía Cádiz – Chiclana
- Tranvía de Belgrado
- Unidades eléctricas FGC s/113
- Trenes diesel basculantes para Cerdeña
- Tren CIVITY para Trieste (Italia)
- Unidades eléctricas para CPTM (Brasil)
- Coches de pasajeros para Amtrak (USA)
- Unidades eléctricas para Recife (Brasil)
- Metro de Sao Paulo Línea 5 (Brasil)
- Metro de Medellín
- Tranvía de Granada
- Tranvía de Besançon (Francia)
- Tranvía de Nantes (Francia)
- Tranvía para Estocolmo (Suecia)

Habiéndose puesto en marcha en los últimos meses del año los siguientes:

- Tranvía para Debrecen (Hungria)
- Tren ligero para Houston (USA)
- Unidades eléctricas para Auckland (Nueva Zelanda)
- Tren CIVITY para Montenegro
- Metro de Bucarest (Rumanía)

Igualmente continua el desarrollo básico de nuevos tipos de vehículos para ampliar la gama de productos CAF.

POLÍTICA DE GESTION DE RIESGOS

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

1.- Riesgos de carácter financiero

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

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

a) Riesgo de mercado

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

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

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

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

b) Riesgo de crédito

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

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

c) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

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

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 cubren 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 proceso interno creado al efecto, en el que intervienen cada uno de los departamentos implicados en cada uno de los proyectos.

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

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

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

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

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

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

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

PERSPECTIVAS

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

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

HECHOS POSTERIORES

A 31 de enero de 2012, existía una cartera de pedidos contratada en firme de 4.988.950 miles de euros.

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2011 forma parte del informe de gestión y a la fecha de publicación del Informe Financiero Anual se encuentra disponible en la página web de la CNMV:

<http://www.cnmv.es/Portal/consultas/EEE/InformacionGobCorp.aspx?nif=A20001020>

CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A.
CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2011

FEBRERO 2012

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Notas 1 a 3) (Miles de euros)

Activo	31.12.11	31.12.10 (*)	Pasivo y Patrimonio Neto	31.12.11	31.12.10 (*)
Activo no corriente:			Patrimonio Neto (Nota 13):		
Inmovilizado intangible (Nota 6):			Fondos Propios		
Otro inmovilizado intangible	26.709	26.159	Capital:		
	26.709	26.159	Capital escriturado	10.319	10.319
				10.319	10.319
Inmovilizado material (Nota 7)	132.422	142.611	Prima de emisión	11.863	11.863
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Notas 9 y 10)	428.522	341.375	Reservas	488.319	411.665
Inversiones financieras a largo plazo (Notas 8 y 15)	60.889	22.398			
Activos por impuesto diferido (Nota 16)	64.020	52.629	Resultado del ejercicio	91.663	112.650
Total activo no corriente	712.562	585.172		602.164	546.497
			Ajustes por cambios de valor (Nota 15)		
			Operaciones de cobertura	1.890	-
				1.890	-
			Subvenciones, donaciones y legados recibidos	2.678	2.830
			Total patrimonio neto	606.732	549.327
			Pasivo no corriente:		
			Provisiones a largo plazo (Nota 17)	2.723	1.491
			Deudas a largo plazo:		
			Otros pasivos financieros (Nota 14)	49.929	54.620
				49.929	54.620
			Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 10)	27.411	-
			Pasivos por impuestos diferidos (Nota 16)	21.021	21.108
			Otros pasivos no corrientes (Notas 14 y 15)	18.708	1.984
			Total pasivo no corriente	119.792	79.203
			Pasivo Corriente:		
			Provisiones a corto plazo (Nota 17)	230.239	197.544
			Deudas a corto plazo (Notas 14 y 15):		
			Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	817	14
			Otros pasivos financieros	24.610	16.107
				25.427	16.121
			Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 10)	13.833	30.455
			Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:		
			Proveedores (Nota 10)	374.708	431.687
			Otros acreedores (Notas 10, 11, 14 y 16)	545.182	536.739
			Pasivos por impuesto corriente (Nota 16)	3.704	896
				923.594	969.322
			Otros pasivos corrientes	18.566	17.604
			Total pasivo corriente	1.211.659	1.231.046
			Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.938.183	1.859.576
Activo corriente:					
Existencias (Nota 11)	292.447	214.816			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Notas 10, 11 y 12):					
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	641.046	652.579			
Otros deudores (Notas 8, 14 y 16)	26.923	34.323			
	667.969	686.902			
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 10)	68.457	29.187			
Inversiones financieras a corto plazo (Notas 8 y 15)	179.981	332.785			
Periodificaciones a corto plazo	262	27			
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	16.505	10.687			
Total activo corriente	1.225.621	1.274.404			
Total Activo	1.938.183	1.859.576			

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 23 adjuntas forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2011

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 **(Notas 1 a 3)** **(Miles de euros)**

	(Debe) Haber	
	2011	2010 (*)
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 10 y 19.a)	1.212.432	1.387.540
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	55.197	4.959
Aprovisionamientos (Notas 10 y 19.b)	(677.628)	(839.805)
Otros ingresos de explotación (Notas 3.j y 13.g)	4.770	5.874
Gastos de personal (Nota 19.d)	(227.213)	(216.897)
Otros gastos de explotación (Notas 10, 17 y 19.e)	(211.665)	(154.476)
Dotación a la amortización (Notas 6 y 7)	(26.490)	(22.305)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras (Nota 13)	1.037	982
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado (Notas 3.b y 7)	-	3
Resultado de Explotación	130.440	165.875
Ingresos financieros (Notas 8 y 10)	18.050	12.744
Gastos financieros (Notas 3.d y 10)	(18.668)	(443)
Diferencias de cambio (Nota 18)	(6.738)	(15.556)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros (Notas 8 y 9)	(28.534)	(39.500)
Resultado Financiero	(35.890)	(42.755)
Resultado antes de Impuestos	94.550	123.120
Impuesto sobre beneficios (Nota 16)	(2.887)	(10.470)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	91.663	112.650
Resultado del Ejercicio	91.663	112.650
Beneficio por acción (en euros)		
Básico	26,74	32,86
Diluido	26,74	32,86

(*) Presentada exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 23 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011.

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

Estados de Ingresos y Gastos
reconocidos de los ejercicios 2011 y 2010
(Notas 1 a 3)
(Miles de euros)

	2011	2010 (*)
A) Resultado del ejercicio (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	91.663	112.650
B) Ingresos y Gastos imputados directamente al patrimonio neto	2.658	1.199
Por coberturas de flujos de efectivo	2.625	222
Subvenciones, donaciones y legados recibidos (Nota 13.g)	1.066	1.443
Efecto impositivo	(1.033)	(466)
C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	(920)	(1.260)
Por coberturas de flujos de efectivo	-	(125)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos (Nota 13.g)	(1.278)	(1.625)
Efecto impositivo	358	490
Total Ingresos y Gastos Reconocidos (A+B+C)	93.401	112.589

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 23 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2011.

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

Estados Totales de Cambios en el Patrimonio Neto
de los ejercicios 2011 y 2010 (Notas 1 a 3)

(Miles de euros)

	Fondos Propios			Ajustes por cambios de valor	Subvenciones Donaciones y Legados Recibidos	Total Patrimonio Neto
	Capital social	Prima de emisión y reservas	Resultado del Ejercicio			
Saldo final al 31 de diciembre de 2009 (*)	10.319	325.891	133.631	(70)	2.961	472.732
Saldo inicial ajustado (*)	10.319	325.891	133.631	(70)	2.961	472.732
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	112.650	70	(131)	112.589
Operaciones con socios - dividendos	-	97.637	(133.631)	-	-	(35.994)
Saldo final al 31 de diciembre de 2010 (*)	10.319	423.528	112.650	-	2.830	549.327
Saldo inicial ajustado (*)	10.319	423.528	112.650	-	2.830	549.327
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	91.663	1.890	(152)	93.401
Operaciones con socios - dividendos	-	76.654	(112.650)	-	-	(35.996)
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	10.319	500.182	91.663	1.890	2.678	606.732

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 23 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2011.

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

**Estados de flujos de efectivo
de los ejercicios 2011 y 2010 (Notas 1 a 3)
(Miles de euros)**

	Ejercicio 2011	Ejercicio 2010 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)	41.466	74.486
Resultado del ejercicio antes de impuestos	94.550	123.120
Ajustes al resultado:		
- Amortización del inmovilizado (Notas 6 y 7)	26.490	22.305
- Variación de provisiones (Notas 3.1 y 17)	35.541	(29.367)
- Imputación de subvenciones (Nota 13)	(1.278)	(1.625)
- Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado (Notas 6 y 7)	-	(3)
- Resultados por bajas y correcciones valorativas de instrumentos financieros (Nota 9)	28.534	39.500
- Ingresos financieros	(18.050)	(12.744)
- Gastos financieros	18.668	443
- Diferencias de cambio (Nota 18)	6.738	15.556
- Otros ingresos y gastos	2.641	(2.000)
Cambios en el capital corriente		
- Existencias	(73.029)	69.940
- Deudores y otras cuentas a cobrar	10.527	107.421
- Otros activos corrientes	(235)	(7)
- Acreedores y otras cuentas a pagar	(40.518)	(253.480)
- Otros activos no corrientes	(47.808)	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (Nota 16)	(14.468)	(14.614)
- Otros cobros (pagos) (Intereses y dividendos)	13.163	10.041
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)	375	(31.866)
Pagos por inversiones		
- Empresas del grupo y asociadas (Notas 9 y 10)	(150.332)	(166.107)
- Inmovilizado intangible (Nota 6)	(10.727)	(14.027)
- Inmovilizado material (Nota 7)	(10.726)	(22.107)
- Otros activos financieros (Nota 8)	(1.868)	(2.985)
Cobros por desinversiones		
- Empresas del grupo y asociadas (Notas 9 y 10)	15.193	44.415
- Inmovilizado intangible (Nota 6)	-	25
- Inmovilizado material (Nota 7)	-	4
- Otros activos financieros (Nota 8)	158.835	128.916
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)	(29.563)	(17.054)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos (Nota 13)	1.066	1.443
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		
- Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 10)	11.411	16.443
- Emisión de deudas con entidades de crédito	83	-
- Emisión de otras deudas (Nota 14)	5.315	8.217
- Devolución de deudas con entidades de crédito	-	(479)
- Devolución y amortización de otras deudas (Nota 14)	(11.000)	(6.683)
- Devolución de deudas con empresas del grupo y asociadas	(443)	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		
- Dividendos (Nota 13)	(35.995)	(35.995)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV) (Nota 18)	(6.460)	(17.347)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)	5.818	8.219
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	10.687	2.468
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	16.505	10.687

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 23 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2011.

Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.

Memoria correspondiente
al Ejercicio Anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

1. Actividad de la Sociedad

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

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

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

La Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes, y de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF del ejercicio 2011 han sido formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 28 de febrero de 2012. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. celebrada el 4 de junio de 2011 y depositadas en el Registro Mercantil de Gipuzkoa.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

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

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

b) Imagen fiel

Las cuentas anuales de 2011 adjuntas han sido obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Dichas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cuentas anuales del ejercicio 2010 formuladas por los Administradores fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de 4 de junio de 2011 (Nota 13).

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

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

Durante el ejercicio 2011 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2010.

d) Estimaciones realizadas

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

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2011, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva (Notas 6, 7, 8, 9, 11, 12, 15, 17 y 22).

e) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2011 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2010.

f) Agrupación de partidas

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

g) Grupo consolidable y principios de consolidación

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

Las inmovilizaciones financieras por participaciones en empresas del grupo y asociadas cuyo valor neto contable registrado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a 223.511 miles y 222.999 miles de euros (Nota 9), se presentan de acuerdo con la normativa mercantil vigente. En consecuencia, las cuentas anuales de CAF del ejercicio 2011 no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación a dichas participaciones ni a las operaciones realizadas por ellas. Estas variaciones sí se reflejan en las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF del ejercicio 2011.

Las principales magnitudes de las cuentas consolidadas de CAF del ejercicio 2011 y 2010, elaboradas de acuerdo con lo establecido en la Disposición Final Undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea, son las siguientes:

Cuentas anuales consolidadas 2011

	Miles de Euros
Total Activo	2.380.799
Patrimonio Neto-	667.264
De la Sociedad dominante	664.444
De los accionistas minoritarios	2.820
Importe neto de la Cifra de Negocios	1.725.099
Resultado del ejercicio-	141.449
De la Sociedad dominante	146.182
De los accionistas minoritarios	(4.733)

Cuentas anuales consolidadas 2010

	Miles de Euros
Total Activo	2.223.693
Patrimonio Neto-	573.284
De la Sociedad dominante	563.624
De los accionistas minoritarios	9.660
Importe neto de la Cifra de Negocios	1.576.307
Resultado del ejercicio-	125.440
De la Sociedad dominante	129.624
De los accionistas minoritarios	(4.184)

h) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales de 2010.

3. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible

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

b) Inmovilizado material

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

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

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

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

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

Durante los ejercicios 2011 y 2010 la Sociedad no ha capitalizado gastos financieros dentro de la partida de inmovilizado material por no tener obras significativas cuyo periodo de construcción sea superior a un ejercicio y considerar que los gastos financieros genéricos imputables son muy poco significativos.

c) Deterioro del valor de los activos

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

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

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

Durante los ejercicios 2011 y 2010, la Sociedad no ha registrado ningún importe en concepto de deterioro del valor de los activos materiales e intangibles.

d) Instrumentos financieros

Deudores y otras cuentas a cobrar

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

Se registran las correspondientes correcciones por la diferencia existente entre el importe a recuperar de las cuentas a cobrar y el valor en libros por el que se encuentran registradas de acuerdo con lo indicado en el párrafo anterior. Durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha dotado un importe de 15.387 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta como consecuencia de la actualización financiera de las cuentas a cobrar a largo plazo sin interés explícito (Notas 8.a, 10 y 12). Al 31 de diciembre de 2010, no existían cuentas a cobrar a largo plazo sin interés explícito por importe significativo.

La Sociedad dota una provisión en cobertura de las deudas en situación irregular por pago atrasado, suspensión de pagos, insolvencia u otras causas, tras un estudio individualizado sobre la cobrabilidad de las mismas. Durante el ejercicio 2011 se han registrado 677 miles de euros de dotaciones por importes fallidos con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (durante el ejercicio 2010 no se registró importe alguno por este concepto – Nota 17).

Por otra parte, la Sociedad da de baja los saldos de clientes por el importe de las cesiones de crédito siempre que la Sociedad haya transferido sustancialmente todos los riesgos y derechos inherentes a la propiedad de dichos créditos (factoring sin recurso). Ni al 31 de diciembre de 2011 ni al 31 de diciembre de 2010 había saldos cedidos.

Inversiones financieras

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Sociedad no dispone de activos clasificados dentro de esta categoría.

- (4) Activos financieros disponibles para la venta, se valoran a su “valor razonable”. En esta categoría se incluyen aquellos activos financieros adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación, no calificados como inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, viniendo a corresponder casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones también figuran en el balance de situación a su valor razonable que, en el caso de sociedades no cotizadas, se obtienen a través de métodos alternativos, como la comparación con transacciones similares o, en caso de disponer de la suficiente información, por la actualización de los flujos de caja esperados. Las variaciones de este valor de mercado se registran directamente en el Patrimonio Neto del balance de situación en el epígrafe “Ajustes por cambios de valor-Activos financieros disponibles para la venta”, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, momento en que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias. En este sentido, existe la presunción de que existe deterioro (carácter permanente) si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada durante un período de un año y medio sin que se recupere el valor.

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

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

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

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

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

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

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

Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

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

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

Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros

Las deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros se registran inicialmente por el efectivo recibido, neto de los costes incurridos en la transacción, es decir, equivalente a la aplicación posterior del método de coste amortizado empleando para ello el tipo de interés efectivo. Los gastos financieros se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el periodo en que se producen (Nota 14).

Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

- En las coberturas de valores razonables, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos -en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto-, se reconocen directamente en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de patrimonio "Ajustes por cambios de valor-Operaciones de cobertura". Este criterio es el empleado por la Sociedad para aquellas obras en las que el riesgo cubierto no sea un compromiso en firme y firmado sino una transacción futura altamente probable.

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

- En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran con cargo o abono al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias dando lugar a un ajuste en la partida que recoge el valor de la participación, por la parte de la cobertura que cumpla los criterios para ser considerada cobertura eficaz. Esta cobertura ha sido empleada para la cobertura sobre los fondos propios de CAF USA, Inc. y de CAF Brasil Ind. C., S.A.

e) Valoración de existencias

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

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

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

f) Reconocimiento de ingresos y resultados parciales en contratos

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

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

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

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

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

g) Anticipos de clientes y producción ejecutada

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

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

h) Transacciones y otros compromisos en moneda extranjera

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

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

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

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

j) Subvenciones oficiales

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

- a) Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables: se valoran por el valor razonable del importe del bien concedido, en función de si son de carácter monetario o no, imputándose a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro, con excepción de las recibidas de socios o propietarios que se registran directamente en los fondos propios y no constituyen ingreso alguno.
- b) Subvenciones de carácter reintegrable: mientras tienen el carácter de reintegrables se contabilizan como pasivos.
- c) Subvenciones de explotación: se abonan a resultados en el momento de su concesión definitiva excepto si se destinan a financiar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputarán a resultados en dichos ejercicios. Si se conceden para financiar gastos específicos, la imputación se realizará a medida que se devenguen los gastos financiados. La Sociedad ha registrado, adicionalmente a lo recogido en la Nota 13.g, ingresos por importe de 1.262 miles y 1.780 miles de euros en 2011 y 2010, respectivamente, que se encuentran registrados en "Otros ingresos de explotación-Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio".

k) Provisiones post-empleo

Las obligaciones legales y contractuales de la Sociedad con parte de su personal por jubilaciones y fallecimientos se dotan mediante el pago de una prima por una aportación y prestación definida a fondos externos depositados o en curso de externalización en compañías de seguros independientes (Nota 17). El importe aportado en 2011 y 2010 ha ascendido a 4.938 miles y 3.460 miles de euros, respectivamente, con cargo al epígrafe "Gastos de personal – Otros gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. La Sociedad no tiene pendientes pagos ni déficits actuariales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 por estos conceptos. Asimismo, la Sociedad, de acuerdo con el convenio colectivo aplicable aporta adicionalmente el 1,75% del salario base de todo su personal.

Asimismo, los Administradores de la Sociedad, de acuerdo a las conclusiones del estudio de sus asesores legales, consideraron en el ejercicio 2006 la consolidación de un derecho histórico con algunos de sus empleados. De acuerdo con el principio de devengo, al 31 de diciembre de 2011 tiene registrada una provisión por importe de 989 miles de euros (931 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), registrada en el epígrafe "Otros acreedores" del balance de situación al 31 de diciembre de 2011 adjunto y calculada por un experto independiente, correspondiéndose con el valor actual de los compromisos de prestación definida devengados, netos del valor razonable de los activos que cumplen con los requisitos para ser considerados como "activos afectos". Las modificaciones futuras del compromiso asumido se registrarán contra la cuenta de resultados del ejercicio correspondiente. Durante los ejercicios 2011 y 2010, la Sociedad ha realizado pagos por importe de 360 miles y 438 miles de euros y ha dotado 418 miles y 635 miles de euros, respectivamente, con cargo al epígrafe "Gastos de personal-Sueldos y Salarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Notas 16 y 19.d).

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

l) Jubilaciones anticipadas e indemnizaciones por cese

Al 31 de diciembre de 2011, los epígrafes "Deudas a largo plazo-Otros pasivos financieros" y "Otros pasivos corrientes" del balance de situación adjunto incluye un importe aproximado de 7.029 miles y 3.535 miles de euros respectivamente (7.592 miles y 3.509 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), que se corresponden con el valor actual estimado por los Administradores de los pagos futuros a realizar tanto a los trabajadores que en diciembre de 2011 tenían suscritos contratos de relevo como a trabajadores que pueden suscribir estos contratos hasta el plazo de vigencia del convenio colectivo. La dotación a dicha provisión de 2011 ha sido registrada con cargo al epígrafe "Gastos de personal-Sueldos y Salarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias (Notas 14, 16 y 19.d) por un importe de 3.423 miles de euros (2.980 miles de euros en el ejercicio 2010).

m) Impuesto sobre Sociedades

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

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

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases impositivas negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran

aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

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

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

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

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

n) Arrendamientos

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad no mantiene ningún contrato de arrendamiento clasificado como financiero.

La Sociedad tiene al 31 de diciembre de 2011 diversos contratos de arrendamiento operativo por los que durante los ejercicios 2011 y 2010 ha registrado un gasto por importe de 2.689 miles y 2.003 miles de euros con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. La Sociedad prevé seguir arrendando dichos bienes (básicamente equipos para proceso de información e inmuebles), cuyos costes están referenciados al IPC.

Los compromisos de pago para ejercicios futuros en relación a arrendamientos operativos en vigor al 31 de diciembre de 2011 ascienden a 1.449 miles de euros (1.364 miles de euros comprometidos al 31 de diciembre de 2010).

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

ñ) Provisiones y contingencias

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

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

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

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

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

o) Aspectos medioambientales

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

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

En el ejercicio 2006 se aprobó el Real Decreto 1370/2006, por el que se regula el Plan Nacional de Derechos de Emisión de CO₂ para el periodo 2008-2012, posteriormente modificado por el RD1030/2007. De acuerdo con esta normativa, la Sociedad deberá disponer de derechos por las emisiones de CO₂, que recibe a partir del 1 de enero de 2008. El Real Decreto ha aprobado la asignación gratuita de derechos de emisión individualizada para cada instalación para el periodo 2008-2012 habiendo correspondido a la Sociedad derechos para emitir 154.635 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.

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

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha realizado emisiones de 17.087 toneladas (17.735 toneladas durante 2010) frente a los derechos de 30.927 toneladas que tenía otorgados (30.927 toneladas en 2010), por lo que la Sociedad no ha registrado pasivo alguno al cierre del ejercicio.

p) Ingresos y gastos

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

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

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

q) Transacciones con vinculadas

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

r) Estado de Flujos de Efectivo

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

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

s) Beneficios por acción

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

En el caso de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dichos ejercicios.

t) 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.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se ha producido la discontinuidad de ninguna línea o segmento de negocio.

4. Distribución de Resultados

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

Distribución	
A Reservas Voluntarias	55.668
A Dividendos	35.995
Total	91.663

5. Política de gestión de riesgos financieros y otros

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

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

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

a) *Riesgo de mercado*

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Sociedad tiene cubiertos mediante seguros de cambio la práctica totalidad de sus cuentas a cobrar y a pagar con clientes y proveedores en moneda extranjera.

b) *Riesgo de crédito*

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

Es práctica habitual que la Sociedad asegure el riesgo 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.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Sociedad tiene garantizadas mediante seguros de crédito parte de sus cuentas a cobrar con clientes en su actividad en ciertos países en el extranjero (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 eficaz a todos sus compromisos financieros (Notas 8 y 14).

El riesgo de liquidez se gestiona en la Sociedad mediante:

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

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

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

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

La Sociedad no ha dispuesto al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de importes significativos de deuda referenciada a tipos de interés.

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

Las desviaciones sobre los presupuestos de los proyectos que sirvieron de base para la preparación de las respectivas ofertas se cubren a través de la utilización de un sistema de información detallado, de cada una de las partidas de coste, que compara 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 proceso interno creado al efecto, en el que intervienen cada uno de los departamentos implicados en cada uno de los proyectos.

f) *Riesgos derivados de la producción de daños a terceros por deficiencias o retrasos en la prestación de servicios*

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

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

6. Inmovilizado intangible

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2011

	Miles de Euros			
	31.12.10	Entradas o Dotaciones	Trasposos a Existencias	31.12.11
Coste:				
Gastos de desarrollo	46.565	10.215	(4.767)	52.013
Aplicaciones informáticas	10.780	512	-	11.292
Total Coste	57.345	10.727	(4.767)	63.305
Amortización Acumulada:				
Gastos de investigación y desarrollo	21.678	5.236	(164)	26.750
Aplicaciones informáticas	9.508	338	-	9.846
Total Amortización Acumulada	31.186	5.574	(164)	36.596
Inmovilizado Intangible, neto	26.159	5.153	(4.603)	26.709

Ejercicio 2010

	Miles de Euros			
	31.12.09	Entradas o Dotaciones	Trasposos a Existencias	31.12.10
Coste:				
Gastos de desarrollo	33.059	13.531	(25)	46.565
Aplicaciones informáticas	10.284	496	-	10.780
Total Coste	43.343	14.027	(25)	57.345
Amortización Acumulada:				
Gastos de investigación y desarrollo	18.440	3.238	-	21.678
Aplicaciones informáticas	9.244	264	-	9.508
Total Amortización Acumulada	27.684	3.502	-	31.186
Inmovilizado Intangible, neto	15.659	10.525	(25)	26.159

Las adiciones de los ejercicios 2011 y 2010 registradas como desarrollo se corresponden con los costes incurridos en proyectos de nuevos productos entre los que destaca el nuevo tren de alta velocidad y una nueva plataforma de tren.

De acuerdo con lo descrito en la Nota 3.a la Sociedad en 2011 ha traspasado un importe de 4.603 miles de euros aproximadamente, de los gastos de Investigación y Desarrollo activados por proyectos a diversos contratos obtenidos que incorporaban la tecnología desarrollada.

Al cierre del ejercicio 2011 y 2010 la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso y/o cuya tecnología seguía siendo aplicada, por importe de 20.302 miles de euros.

Pérdidas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios sobre el deterioro de los diferentes activos de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011, por lo que no se ha procedido a saneamiento alguno a dicha fecha (al 31 de diciembre de 2010 tampoco existían indicios de deterioro en los activos intangibles).

7. Inmovilizado material

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Ejercicio 2011

	Miles de Euros				
	31.12.10	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Trasposos	31.12.11
Coste:					
Terrenos	7.372	1.817	-	-	9.189
Construcciones	116.465	2.777	(480)	(180)	118.582
Instalaciones técnicas y maquinaria	196.432	5.548	(3.368)	180	198.792
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10.484	308	(82)	-	10.710
Otro inmovilizado	22.208	277	(83)	-	22.402
Total coste	352.961	10.727	(4.013)	-	359.675
Amortización acumulada:					
Construcciones	60.802	3.845	(480)	-	64.167
Instalaciones técnicas y maquinaria	127.053	14.596	(3.368)	-	138.281
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	7.107	556	(82)	-	7.581
Otro inmovilizado	15.388	1.919	(83)	-	17.224
Total amortización acumulada	210.350	20.916	(4.013)	-	227.253
Inmovilizado material, neto	142.611	(10.189)	-	-	132.422

Ejercicio 2010

	Miles de Euros				
	31.12.09	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Trasposos	31.12.10
Coste:					
Terrenos	5.895	1.477	-	-	7.372
Construcciones	111.531	4.934	-	-	116.465
Instalaciones técnicas y maquinaria	185.838	12.667	(2.073)	-	196.432
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	9.762	722	-	-	10.484
Otro inmovilizado	19.901	2.307	-	-	22.208
Total coste	332.927	22.107	(2.073)	-	352.961
Amortización acumulada:					
Construcciones	57.221	3.581	-	-	60.802
Instalaciones técnicas y maquinaria	115.624	13.501	(2.072)	-	127.053
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6.558	549	-	-	7.107
Otro inmovilizado	14.216	1.172	-	-	15.388
Total amortización acumulada	193.619	18.803	(2.072)	-	210.350
Inmovilizado material, neto	139.308	3.304	(1)	-	142.611

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha realizado inversiones en sus plantas con el objetivo de aumentar y mejorar su capacidad productiva. Dichas inversiones se han dirigido fundamentalmente a labores de urbanización de terrenos, adaptación de edificios para su uso como oficinas, y mejoras en las instalaciones técnicas y otras de índole medioambiental realizadas en la unidad de rodaje.

El efecto de las actualizaciones del inmovilizado según la Norma Foral 11/1996 y el Decreto Foral 13/1991 en las dotaciones anuales a la amortización y amortización acumulada registradas en los ejercicios 2011 y anteriores es de 116 miles y 4.784 miles de euros, respectiva y aproximadamente (124 miles y 4.668 miles en los ejercicios 2010 y anteriores).

Al cierre del ejercicio 2011, la Sociedad tenía compromisos firmes de inversión por un importe de 7.516 miles de euros (3.976 miles de euros al cierre del ejercicio 2010). Estas compras se financiarán, en principio, con recursos propios.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

El coste bruto de los activos totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascendía a 141.522 miles y 137.497 miles de euros, respectiva y aproximadamente, de los que, al 31 de diciembre de 2011, 37.096 miles de euros corresponden al epígrafe "Construcciones" (35.960 miles de euros en 2010).

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha dado de baja elementos del inmovilizado material que se encontraban totalmente amortizados sin impacto en la cuenta de resultados (durante el ejercicio 2010 se registró un beneficio por bajas por importe de 3 miles de euros).

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Sociedad no tenía inversiones en inmovilizado material ubicadas en el extranjero por importe significativo.

Del inmovilizado material de la Sociedad, al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, no hay activos significativos que no estén afectos directamente a la explotación.

Pérdidas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios sobre el deterioro de los diferentes activos materiales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011, por lo que no se ha procedido a saneamiento alguno a dicha fecha (al 31 de diciembre de 2010 tampoco existían indicios de deterioro en los activos materiales).

8. Inversiones Financieras (largo y corto plazo)

a) *Inversiones financieras a largo plazo*

El saldo de las cuentas del epígrafe “Inversiones financieras a largo plazo” al cierre del ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente (miles de euros):

Clases Categorías	Inversiones Financieras a Largo Plazo					
	Instrumentos de Patrimonio		Créditos, Derivados y Otros		Total	
	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	5	1	5	1
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	37.979	18.715	37.979	18.715
Activos disponibles para la venta-						
Valorados a valor razonable	-	-	-	-	-	-
Valorados a coste	1.671	1.657	-	-	1.671	1.657
Derivados financieros (Nota 15)	-	-	21.234	2.025	21.234	2.025
Total	1.671	1.657	59.218	20.741	60.889	22.398

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

	31.12.11	31.12.10
Clientes a largo plazo (Nota 3.d)	27.045	-
Préstamos al personal	4.236	3.672
Compromisos del Plan de Participación	17.664	30.690
Provisiones	(10.966)	(15.647)
Total neto	37.979	18.715

Clientes a largo plazo

Los clientes a largo plazo incluyen 26.745 miles de euros correspondientes a una cuenta por cobrar con un tercero ajeno al grupo con dificultades financieras, motivo por el cual se ha reclasificado dicha cuenta por cobrar a largo plazo. La Sociedad estima que el cobro de la cuantía se producirá en un plazo superior a un año, registrándose así una provisión de 3.999 miles de euros a largo plazo junto con otra provisión de 1.676 miles de euros a corto plazo en el epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar – Clientes por ventas y prestaciones de servicios” del balance de situación adjunto. Ambas provisiones se han registrado con cargo al epígrafe “Gastos Financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Préstamos al Personal

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

Compromisos del Plan de Participación (Cartera Social)

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

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

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

Dado que la Sociedad compró los “derechos” antes citados a un precio que ha sido superior a la suma del precio de venta a sus empleados y de las aportaciones que al Plan está haciendo la propia Cartera Social, las adquisiciones de derechos anteriormente indicados produjeron unas pérdidas a la Sociedad que se registraron íntegramente en los ejercicios anteriormente indicados, por importe de 49,6 millones de euros una vez consideradas las actualizaciones aplicables.

La mayoría de los “derechos” pendientes de venta a los empleados al 31 de diciembre de 2011, pertenecen a la última ampliación realizada en 2007. Todos los Planes se han realizado en condiciones similares.

Para adecuar el coste de los “derechos” adquiridos a su valor neto de recuperación, la Sociedad tiene registrada al 31 de diciembre de 2011, una provisión de 16.374 miles de euros de los que 6.967 miles de euros figuran como provisión de las inversiones financieras a largo plazo (29.173 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 de los que 15.647 miles de euros figuraban como deterioro de las inversiones financieras a largo plazo) y el resto de las inversiones financieras a corto plazo. Al 31 de diciembre de 2011 la parte de este activo que se prevé va a ser vendido antes del plazo de un año, junto con su correspondiente provisión, ha sido registrado en el epígrafe “Inversiones Financieras a corto plazo” del balance de situación a dicha fecha. Durante el ejercicio 2011 se han vendido derechos cuyo valor de coste y provisión ascendían a 18.643 miles y 9.691 miles de euros (7.042 miles y 946 miles de euros en 2010) aproximada y respectivamente.

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

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 Cartera Social poseía 1.013.897 acciones de CAF equivalentes al 29,56% del capital de CAF (Nota 13).

Dentro del epígrafe de “Otros deudores – Deudores varios” del balance de situación al 31 de diciembre de 2011 se incluye una cuenta a cobrar con Cartera Social, S.A. en concepto de derechos de renuncia por importe de 14.004 miles de euros (4.763 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) (Nota 12).

Activos disponibles para la venta (valorados a coste)

Durante el ejercicio 2008, la Sociedad suscribió participaciones por el 6,25% y el 6% del capital social de Iniciativa FIK, AIE y FIK Advantlife S.L. sociedades cuyo objeto social es la investigación, desarrollo y explotación de conocimientos científicos y tecnológicos. El valor nominal de las participaciones suscritas asciende a 3.125.000 y 313 euros, respectivamente. La Sociedad tiene desembolsos pendientes por dichas participaciones de 1.312 miles de euros, (1.468 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) pagaderos en plazos semestrales de 156 miles de euros. Asimismo, durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha registrado una provisión de 440 miles de euros como corrección de valor de estas participaciones con cargo al epígrafe “Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias

adjunta. Con fecha 23 de noviembre de 2011 se ha constituido la sociedad Albali Señalización, S.A., siendo suscritas por CAF acciones por el 9% del capital social. El valor nominal de las acciones suscritas asciende a 1.193 miles de euros, quedando pendientes de desembolso al cierre del ejercicio 895 miles de euros.

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

Ejercicio 2011

	2013	2014	2015	2016 y Siguintes	Total
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-	5	5
Préstamos y partidas a cobrar	4.317	29.411	1.376	2.875	37.979
Derivados financieros	9.856	5.032	5.809	537	21.234
Total	14.173	34.443	7.185	3.417	59.218

Ejercicio 2010

	2012	2013	2014	2015 y Siguintes	Total
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-	1	1
Préstamos y partidas a cobrar	4.122	4.636	6.537	3.420	18.715
Derivados financieros	1.356	553	-	116	2.025
Total	5.478	5.189	6.537	3.537	20.741

Pérdidas por deterioro

Las variaciones derivadas de pérdidas por deterioro registradas en este epígrafe durante los ejercicios 2011 y 2010 han sido las siguientes (en miles de euros):

Ejercicio 2011

	31.12.10	Dotación	Trasposos a Corto Plazo	31.12.11
Préstamos y partidas a cobrar	(15.647)	(3.999)	8.680	(10.966)
Total	(15.647)	(3.999)	8.680	(10.966)

Ejercicio 2010

	31.12.09	Trasposos a Corto Plazo	31.12.10
Préstamos y partidas a cobrar	(28.791)	13.144	(15.647)
Total	(28.791)	13.144	(15.647)

Durante los ejercicios 2011 y 2010, la Sociedad ha traspasado a corto plazo los derechos de cobro por el plan de participación junto con su correspondiente deterioro, ascendiendo este último a 8.680 miles y 13.144 miles de euros, respectivamente.

b) Inversiones financieras a corto plazo

El saldo de las cuentas del epígrafe “Inversiones financieras a corto plazo” al cierre del ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente (en miles de euros):

Categorías	Clases	Inversiones Financieras a Corto Plazo					
		Valores Representativos de Deuda Pública		Créditos, Derivados y Otros		Total	
		31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		-	3.360	163.537	310.305	163.537	313.665
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8.a)		-	-	3.613	5.112	3.613	5.112
Derivados financieros (Nota 15)		-	-	12.831	14.008	12.831	14.008
Total		-	3.360	179.981	329.425	179.981	332.785

La Sociedad tiene la política de invertir los excedentes de tesorería en deuda pública, repos, depósitos a corto plazo, imposiciones a plazo fijo o pagarés de mercado. Se trata de inversiones a corto plazo cuyos resultados se registran con abono al epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Durante los ejercicios 2011 y 2010, la Sociedad ha registrado unos ingresos por dicho concepto de 7.964 miles y 7.765 miles de euros, aproximadamente.

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

Pérdidas por deterioro

Las variaciones derivadas de pérdidas por deterioro registradas en este epígrafe durante los ejercicios 2011 y 2010 y que corresponden íntegramente al Plan de Participaciones han sido las siguientes (en miles de euros):

Ejercicio 2011

	31.12.10	Traspos desde Largo Plazo	Aplicación del Ejercicio	31.12.11
Préstamos y partidas a cobrar	(13.526)	(8.680)	12.798	(9.408)
Total	(13.526)	(8.680)	12.798	(9.408)

Ejercicio 2010

	31.12.09	Traspos desde Largo Plazo	Aplicación del Ejercicio	31.12.10
Préstamos y partidas a cobrar	(4.007)	(13.144)	3.625	(13.526)
Total	(4.007)	(13.144)	3.625	(13.526)

9. Empresas del Grupo y Asociadas

La información más significativa relacionada con las empresas del Grupo y asociadas al cierre del ejercicio 2011 y 2010 es la siguiente (en miles de euros):

EJERCICIO 2011

Nombre	Domicilio Social	Actividad	Fracción de Capital		Valor Neto Contable en CAF, S.A.	Datos Financieros Básicos (1)				Auditor
			Directa	Indirecta		Capital	Reservas y Resultados Acumulados	Resultado de Explotación	Resultado de 2011	
Industrial										
CAF USA, Inc.	Delaware	Fabricación	100%	-	6.327 (8)	6.508	(1.275)	(140)	366	G. Thornton
CAF México, S.A. de C.V.	México D.F.	Fabricación y mant.	99,94%	0,06% (2)	6.755	6.773	3.424	(795)	(960)	Deloitte
CAF Brasil Industria e Comercio, S.A.	Sao Paulo	Fabricación y mant.	4,9%	95,1% (13)	2.766	58.158	10.826	27.157	17.164	Deloitte
CAF Argentina, S.A.	Buenos Aires	Mantenimiento	95%	5% (2)	2.115(12)	502	1.230	520	495	Ernst & Young
CAF Rail UK, Ltda.	Belfast	Mantenimiento	100%	-	108	108	601	53	24	Deloitte
CAF Italia, S.R.L.	Roma	Mantenimiento	100%	-	100	100	1.097	693	330	Deloitte
CAF Chile, S.A.	S. de Chile	Fabricación y mant.	99%	1% (2)	1	1	1.009	79	114	Deloitte
CAF Francia, S.A.S.	París	Fabricación y mant.	100%	-	200	200	(6)	(8)	(8)	Deloitte
CAF Turquía, L.S.	Estambul	Fabricación y mant.	99%	1% (2)	2.183	2.183	(151)	1.138	591	Deloitte
CAF Argelia, E.U.R.L.	Argel	Fabricación y mant.	100%	-	1.108	1.108	(186)	191	34	Deloitte
Trenes CAF Venezuela, C.A.	Caracas	Fabricación y mant.	99%	-	25	18	1	174	117	Deloitte
Houston LRV 100, LLC.	Delaware	Fabricación	-	100% (3)	-	6	-	-	-	-
CAF India Private Limited	Delhi	Fabricación y mant.	95%	5% (2)	110	116	70	252	115	Deloitte
CFD Bagneres, S.A.	Paris	Fabricación y mant.	-	100% (13)	-	3.060	4.805	(5.647)	(5.714)	Deloitte
Trenes de Navarra, S.A.U.	Navarra	Fabricación	100%	-	6.463 (20)	12.250	2.341	(7.923)	(8.184)	Deloitte
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.U.	Madrid	Fabricación	100%	-	2.500	2.500	210	393	255	G. Thornton
Construcciones Ferroviarias-CAF Santana, S.A.	Jaén	Fabricación	83,73%	-	1.839 (22)	6.085	298	358	(4.187)	Deloitte
Tradinsa Industrial, S.A.	Lleida	Reparación y mant.	78%	18% (4)	3.000	3.850	185	850	542	Deloitte
Compañía de Vagones del Sur, S.A.	Jaén	Fabricación	-	29,3% (11)	-	3.703	(1.366)	(2.337)	(2.337)	-
CAF Colombia, S.A.S.	Medellín	Fabricación y mant	100%	-	456	36	426	(1)	(53)	Deloitte
CAF Rail Australia Pty. Ltd.	Queensland	Fabricación y mant	100%	-	74	74	35	39	24	-
Tecnología										
CAF I+D, S.L. (Sociedad Unipersonal) (6)	Gipuzkoa	I+D	100%	-	6.903	6.903	4.995	687	887	-
Traintic, S.L. (9)	Gipuzkoa	Equipos electrónicos	-	100% (5)	-	60	9.317	1.432	1.447	Bsk
Trainelec, S.L.	Gipuzkoa	Equipos de potencia	94%	6% (5)	1.020	1.080	6.996	3.049	2.853	Deloitte
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	Gipuzkoa	Soluciones tecnológicas	-	85% (5)	-	570	1.838	149	532	Bsk
Desarrollo Software Miramon 4, S.L.	Gipuzkoa	Software	100%	-	286	60	187	200	203	Bsk
Bizkaia Ferroviaria, S.L.	Bizkaia	Ingeniería	100%	-	1.302	1.302	565	416	485	Bsk
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	Gipuzkoa	Ensayos	59%	41%(13)	5.650	9.650	458	293	1.475	Bsk
Lander Simulation and Training Solutions, S.A	Gipuzkoa	Simuladores	-	57% (5)	-	213	3.055	736	802	S.M. Audit
Asirys Vision Technologies, S.A.	Gipuzkoa	Producción automática	-	22,33% (5)	-	154	5	-	-	-
Geminys, S.L.	Gipuzkoa	Manuales	100%	-	172	150	623	344	222	Alter
Seinalia, S.L.	Gipuzkoa	Señalización	100%	-	1.000	1.000	194	84	844	Deloitte
Eliop Seinalia, S.L.U.	Madrid	Señalización	-	100% (13)	-	15.103	11.698	(17.672)	(18.004)	Deloitte
Eliop Otomatik Kontrol Sistemleri San. Ve Tic Ltd Sirketi	Estambul	Señalización	-	90% (18)	-	160	108	(104)	(97)	Deloitte
					52.463					

Nombre	Domicilio Social	Actividad	Fracción de Capital		Valor Neto Contable en CAF, S.A.	Datos Financieros Básicos (1)				Auditor
			Directa	Indirecta		Capital	Reservas y Resultados Acumulados	Resultado de Explotación	Resultado de 2011	
Servicios										
Actren, S.A.	Madrid	Mantenimiento	51%	-	1.530	3.000	5.443	1.612	1.159	Deloitte
Sermanfer, S.A.	Madrid	Mantenimiento	100%	-	301	301	1.172	261	196	Audyge
Sefemex, S.A. de C.V.	México D.F.	Prestación de servicios	-	100% (4)	-	4	356	54	49	Almaguer
Sermantren, S.A. de C.V.	México D.F.	Prestación de servicios	-	100% (4)	-	3	-	-	-	Almaguer
Corporación Trainemex, S.A. de C.V.	México D.F.	Prestación de servicios	-	100% (4)	-	3	129	250	159	Almaguer
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	Gipuzkoa	Fomento Empresarial	100%	-	149.995 (21)	149.059	(9.188)	(2.692)	(27.057)	Deloitte
Urbanización Parque Romadera, S.A.	Zaragoza	Tenencia acciones	100%	-	60	60	161	(2)	2	-
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	México D.F.	Transporte	28,05%	15,3%(13)	- (15)	194.688	(70.882)	(6.499)	(29.641)	Deloitte
Ennera Energy and Mobility, S.L. (19)	Gipuzkoa	Generación energía	40%	60%(13)	1.700	4.266	1.368	(558)	(71)	Bsk
Ennera Inversiones en Microgeneración, S.L.U.	Gipuzkoa	Generación energía	-	100%	-	1.200	-	(59)	(49)	Bsk
Sempere Componentes, S.L.	Gipuzkoa	Comercialización	100%	-	60	60	1.929	1.079	(500)	Bsk
Predictove Ingenieros, S.L.	Gipuzkoa	Mantenimiento predictivo	-	100%(17)	-	12	85	(132)	(132)	Alter
Agarregune, S.L.	Gipuzkoa	Fomento empresarial	-	100%(13)	-	1.060	(248)	(5)	4	-
GarraioTech, S.L.	Gipuzkoa	Servicios logísticos	-	80%(14)	-	648	241	(853)	(609)	Bsk
Plan Metro, S.A.	Madrid	Servicios de arrendamiento	-	40%(13)	-	60	26.227	5.600	(5.966)	Deloitte
Consortio Traza, S.A. (10)	Zaragoza	Tenencia de acciones	25%	-	15.496	490	46.082	1.890	(389)	Deloitte
Ctrens Companhia de Manutenção, S.A.	Sao Paulo	Servicios de arrendamiento	1%	99% (13)	1.206	120.641	(7.634)	20.515	7.473	Deloitte
Provetren, S.A. de C.V.	México D.F.	Servicios de arrendamiento	-	100% (16)	-	35.485	(1)	4.586	7.571	Deloitte
Construcción										
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.	Gipuzkoa	Equipamiento	70%	30% (13)	700	1.000	14.590	(1.835)	(947)	Deloitte
Constructora Mexicana del Ferrocarril Suburbano, S.A. de C.V.	México D.F.	Equipamiento	-	100% (7)	-	237	3.851	169	223	Deloitte
					171.048					

- 1) Después de ajustes y homogeneizaciones de consolidación. Los estados financieros en moneda extranjera han sido convertidos a euros por el método de "Tipo de cambio de cierre" que supone, que las diferencias de conversión (positivas o negativas, según corresponda) se registran en "Diferencias de conversión-Reservas".
- 2) A través de Urbanización Parque Romareda, S.A.
- 3) A través de CAF USA, Inc.
- 4) A través de Sermanfer, S.A.
- 5) A través de CAF I+D, S.L.
- 6) Revisado por parte de Deloitte dentro del proceso de consolidación.
- 7) A través de Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.
- 8) Incluye una provisión de 181 miles de euros.
- 9) Fusiónada en 2011 con Lets Ingenieros, S.L.
- 10) La sociedad mantiene una participación del 80% en la Sociedad S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.
- 11) A través de Construcciones ferroviarias – CAF Santana, S.A. La sociedad mantiene una participación del 100% en Ditecsa Jaén, S.L.
- 12) Incluye una provisión de 1.902 miles de euros, habiendo revertido durante el ejercicio 2011 un total de 261 miles de euros.
- 13) A través de Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.
- 14) A través de Sempere Componentes, S.L.
- 15) Incluye una provisión de 60.925 miles de euros, habiendo dotado en 2011 un importe de 22.033 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros".
- 16) A través de Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. y CAF México, S.A. de C.V.
- 17) A través de Geminys, S.L.
- 18) A través de Eliop Seinalia, S.L.U
- 19) Anteriormente denominada Ibaia Energía, S.L.
- 20) Incluye una provisión dotada en el ejercicio 2011 de 5.857 miles de euros.
- 21) Incluye una provisión de 1.725 miles de euros.
- 22) Incluye una provisión dotada en el ejercicio 2011 de 3.256 miles de euros.

EJERCICIO 2010

Nombre	Domicilio Social	Actividad	Fracción de Capital		Valor Neto Contable en CAF, S.A.	Datos Financieros Básicos (1)				Auditor
			Directa	Indirecta		Capital	Reservas y Resultados Acumulados	Resultado de Explotación	Resultado de 2010	
Industrial										
CAF USA, Inc.	Delaware	Fabricación	100%	-	5.743 (8)	6.508	(601)	(1.354)	(865)	G. Thornton
CAF México, S.A. de C.V.	México D.F.	Fabricación y mant.	99,94%	0,06% (2)	6.755	6.773	3.902	(79)	490	Deloitte
CAF Brasil Ind. C., S.A.	Sao Paulo	Fabricación y mant.	4,9%	95,1% (13)	2.766	58.158	9.769	9.126	7.798	Deloitte
CAF Argentina, S.A.	Buenos Aires	Mantenimiento	95%	5% (2)	1.854 (12)	502	1.051	313	400	Ernst & Young
CAF Rail UK, Ltda.	Belfast	Mantenimiento	100%	-	108	108	339	325	241	Deloitte
CAF Italia, S.R.L.	Roma	Mantenimiento	100%	-	100	100	750	626	347	Deloitte
CAF Chile, S.A.	S. de Chile	Fabricación y mant.	99%	1% (2)	1	1	752	301	325	Deloitte
CAF Francia, S.A.S.	París	Fabricación y mant.	100%	-	200	200	(3)	(4)	(4)	Deloitte
CAF Turquía, L.S.	Estambul	Fabricación y mant.	100%	-	2.183	2.183	93	326	144	Deloitte
CAF Argelia, E.U.R.L.	Argel	Fabricación y mant.	100%	-	328	328	(172)	45	10	Deloitte
Trenes CAF Venezuela, C.A.	Caracas	Fabricación y mant.	99%	-	25	25	2	10	2	Deloitte
Houston LRV 100, LLC.	Delaware	Fabricación	-	100% (3)	-	6	-	-	-	-
CAF India Private Limited	Delhi	Fabricación y mant.	95%	5% (2)	110	116	4	178	102	Deloitte
CFD Bagneres, S.A.	Paris	Fabricación y mant.	-	100% (13)	-	2.700	2.670	(3.347)	(3.504)	Deloitte
Trenes de Navarra, S.A.U.	Navarra	Fabricación	100%	-	12.320	12.250	726	1.573	1.615	Deloitte
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.U.	Madrid	Fabricación	100%	-	2.500	2.500	(65)	405	276	G. Thornton
Construcciones Ferroviarias-CAF Santana, S.A.	Jaén	Fabricación	67%	-	2.010	3.000	144	234	154	Deloitte
Tradinsa Industrial, S.A.	Lleida	Reparación y mant.	78%	18% (4)	3.000	3.850	73	205	112	Deloitte
Compañía de Vagones del Sur, S.A.	Jaén	Fabricación	-	23% (11)	-	3.703	(329)	(534)	(1.037)	-
Tecnología										
CAF I+D, S.L. (Sociedad Unipersonal) (6)	Gipuzkoa	I+D	100%	-	6.903	6.903	3.244	359	1.751	-
Traintic, S.L.	Gipuzkoa	Equipos electrónicos	-	99,9% (5)	-	60	7.602	1.521	1.815	Bsk
Trainelec, S.L.	Gipuzkoa	Equipos de potencia	94%	6% (5)	1.020	1.080	5.607	1.790	1.389	Deloitte
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	Gipuzkoa	Soluciones tecnológicas	-	85% (5)	-	570	1.160	230	678	Bsk
Desarrollo Software Miramon 4, S.L.	Gipuzkoa	Software	60%	-	36	60	39	176	149	Bsk
Bizkaia Ferroviaria, S.L.	Bizkaia	Ingeniería	100%	-	1.302	1.302	284	256	281	Bsk
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	Gipuzkoa	Ensayos	59%	41% (13)	5.650	9.650	531	193	(73)	Bsk
Lets Ingenieros, S.L.	Madrid	Equipos electrónicos	-	52,11% (9)	-	89	60	8	1	Bsk
Lander Simulation and Training Solutions, S.A	Gipuzkoa	Simuladores	-	57% (5)	-	213	2.583	655	672	S.M. Audit
Asirys Vision Technologies, S.A.	Gipuzkoa	Producción automática	-	22,33% (5)	-	154	8	(3)	(3)	-
Geminys, S.L.	Gipuzkoa	Manuales	100%	-	172	150	474	300	148	Alter
Seinalia, S.L.	Gipuzkoa	Señalización	100%	-	1.000	1.000	154	69	40	Deloitte
Eliop Seinalia, S.L.U.	Madrid	Señalización	-	100% (13)	-	3.003	-	(1.155)	(1.203)	Deloitte
					56.086					

Nombre	Domicilio Social	Actividad	Fracción de Capital		Valor Neto Contable en CAF, S.A.	Datos Financieros Básicos (1)				Auditor
			Directa	Indirecta		Capital	Reservas y Resultados Acumulados	Resultado de Explotación	Resultado de 2010	
Servicios										
Actren, S.A.	Madrid	Mantenimiento	51%	-	1.530	3.000	1.737	5.280	3.707	Deloitte
Sermanfer, S.A.	Madrid	Mantenimiento	100%	-	301	301	961	290	211	Audyge
Sefemex, S.A. de C.V.	México D.F.	Prestación de servicios	-	100% (4)	-	4	301	121	92	Almaguer
Sermantren, S.A. de C.V.	México D.F.	Prestación de servicios	-	100% (4)	-	3	-	-	-	-
Corporación Trainemex, S.A. de C.V.	México D.F.	Prestación de servicios	-	100% (4)	-	3	156	107	(7)	Almaguer
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	Gipuzkoa	Fomento Empresarial	100%	-	126.720	124.059	10.640	(1.983)	(19.828)	Deloitte
Urbanización Parque Romadera, S.A.	Zaragoza	Tenencia acciones	100%	-	60	60	159	(1)	2	-
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	México D.F.	Transporte	55%	30%(13)	22.033 (15)	110.806	(44.247)	(4.708)	(24.217)	Deloitte
Ibaia Energía, S.L.	Gipuzkoa	Generación energía	40%	60%(13)	1.700	4.250	487	(208)	493	Bsk
Sempere Componentes, S.L.	Gipuzkoa	Comercialización	100%	-	60	60	1.516	585	413	Bsk
Predictove Ingenieros, S.L.	Gipuzkoa	Mantenimiento predictivo	-	100%(17)	-	12	8	2	2	Alter
Agarregune, S.L.	Gipuzkoa	Fomento empresarial	-	100%(13)	-	1.060	(89)	(237)	(159)	-
Garraioetech, S.L.	Gipuzkoa	Servicios logísticos	-	80%(14)	-	648	591	(486)	(349)	Bsk
Plan Metro, S.A.	Madrid	Servicios de arrendamiento	-	40%(13)	-	60	27.074	(847)	(847)	Deloitte
Consortio Traza, S.A. (10)	Zaragoza	Tenencia de acciones	25%	-	13.441	425	53.338	(575)	(575)	Deloitte
Ctrens Companhia de Manutenção, S.A.	Brasil	Servicios de arrendamiento	1%	99% (13)	368	36.824	2.046	1.258	(1.768)	Deloitte
Provetren, S.A. de C.V.	México D.F.	Servicios de arrendamiento	-	100% (16)	-	3	-	-	(1)	Deloitte
Construcción										
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.	Gipuzkoa	Equipamiento	70%	30% (13)	700	1.000	14.974	(738)	(384)	Deloitte
Constructora Mexicana del Ferrocarril Suburbano, S.A. de C.V.	México D.F.	Equipamiento	-	100% (7)	-	237	4.058	2	195	Deloitte
					166.913					

- 1) Después de ajustes y homogeneizaciones de consolidación. Los estados financieros en moneda extranjera han sido convertidos a euros por el método de "Tipo de cambio de cierre" que supone, que las diferencias de conversión (positivas o negativas, según corresponda) se registran en "Diferencias de conversión-Reservas".
- 2) A través de Urbanización Parque Romadera, S.A.
- 3) A través de CAF USA, Inc.
- 4) A través de Sermanfer, S.A.
- 5) A través de CAF I+D, S.L.
- 6) Revisado por parte de Deloitte dentro del proceso de consolidación.
- 7) A través de Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.
- 8) Incluye una provisión de 764 miles de euros.
- 9) A través de Traintic, S.L.
- 10) Constituido en 2009. La sociedad mantiene una participación del 80% en la Sociedad S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.
- 11) A través de Construcciones ferroviarias – CAF Santana, S.A. La sociedad mantiene una participación del 100% en Ditecsa Jaén, S.L.
- 12) Incluye una provisión de 2.163 miles de euros, habiendo revertido durante el ejercicio 2010 un total de 268 miles de euros.
- 13) A través de Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.
- 14) A través de Sempere Componentes, S.L.
- 15) Incluye una provisión de 38.892 miles de euros, habiendo dotado en 2010 un importe de 34.408 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros".
- 16) A través de Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. y CAF México, S.A. de C.V.
- 17) A través de Geminys, S.L.

Con fecha 30 de diciembre de 2011 la Sociedad acordó con la Secretaría de Comunicaciones y Transportes del Gobierno Federal de los Estados Unidos Mexicanos (la "SCT") y con el Fondo Nacional de Infraestructura (el "Fondo"), la reestructuración financiera de la Concesión para la Explotación de la Línea de Ferrocarril Suburbano entre las localidades Mexicanas de Cuautitlán y Buenavista (la "Concesión") operada por la sociedad filial Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V. ("FFSS").

Los aspectos más relevantes de dicha reestructuración financiera son los siguientes:

- Se acuerda una ampliación de capital de FFSS por compensación de créditos (fondo contingente para la deuda) a favor del Fondo, que resulta íntegramente suscrita por éste. En virtud de la misma, el Fondo adquiere el 49% de FFSS, diluyéndose la participación previa del 85% del Grupo CAF que pasa a ser del 43%.
- El Fondo otorga a FFSS un nuevo apoyo recuperable, mediante el aumento del fondo contingente para la deuda existente hasta la fecha, hasta un monto de 2.340 millones de pesos.
- Se amplía la vigencia de la Concesión hasta el año 2050.

Tras la pérdida de control, la Sociedad ha realizado un cálculo del valor razonable de la inversión mediante la estimación de flujos futuros considerando determinadas hipótesis de afluencia de pasajeros, así como determinados pagos previstos a proveedores fruto del proceso de arbitraje existente (Nota 22), y resultando así un valor razonable cercano a cero. La Sociedad ha registrado, por tanto, un deterioro por la totalidad de la inversión por importe de 22.033 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Con fecha 4 de enero de 2011 se ha constituido la sociedad CAF Colombia, con un capital desembolsado de 456 miles de euros en el que la Sociedad participa en un 100%. Asimismo, este mismo ejercicio se ha constituido CAF New Zealand Limited y CAF Sisteme Feroviare SRL, con domicilio social en Rumanía, participadas al 100% por la Sociedad.

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha suscrito las ampliaciones de capital de Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A., Construcciones Ferroviarias-CAF Santana, S.A., Consorcio Traza, S.A., CTrens Companhia de Manutençao, S.A., CAF Argelia, E.U.R.L. y CAF Rail Australia Pty, Ltd. por importe de 25.000 miles, 3.085 miles, 2.056 miles, 838 miles, 780 miles y 74 miles de euros, respectivamente y ha adquirido el 40% de las acciones de Desarrollo Software Miramón 4, S.L. por importe de 250 miles de euros, pasando a ostentar el 100% de la participación.

Durante el ejercicio 2010 se constituyó la sociedad CAF India Private Limited, con un capital de 116 miles de euros del que la Sociedad participa en un 95% de forma directa. Asimismo se constituyó CAF Rail Australia PTY Ltd de la que la Sociedad tiene el 100% de la participación encontrándose pendiente de desembolso. También ha llevado a cabo una aportación de capital de 368 miles de euros en la constitución de la sociedad Ctrens Companhia de Manutençao en la que participa en un 1% de forma directa. Asimismo, la Sociedad suscribió las ampliaciones del capital de Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A., CAF Turquía, L.S., Consorcio Traza, S.A. y CAF Santana, S.A. por importe de 20.000 miles, 2.002 miles, 11.385 miles y 670 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, la Sociedad adquirió el 1,63% de participación de Trenes de Navarra, S.A. por importe de 270 miles de euros pasando a ostentar el 100% de participación. Por último la Sociedad vendió el 60% de la participación de CFD Bagneres, S.A. a la empresa del grupo Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. por valor de 1 euro. Esta última sociedad adquirió el 40% restante durante el ejercicio al accionista minoritario, siendo al cierre de 2010 la participación indirecta de la Sociedad del 100%. La pérdida proveniente de la venta de la participación fue registrado con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" por importe de 8.040 miles de euros. Con posterioridad a dicha venta, se amplió el capital por importe de 3.200 miles de euros.

10. Saldos y operaciones con partes relacionadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Ejercicio 2011

Sociedad	Miles de euros (*)				
	Ingresos Financieros	Servicios Prestados o Ventas Registradas	Servicios Recibidos o Compras Registradas	Dividendos Recibidos	Gastos Financieros
Industrial					
CAF USA, Inc.	3	2.440	2.146	-	-
CAF México, S.A. de C.V.	174	115.080	-	-	-
CAF Brasil Ind. C., S.A.	-	2.636	720	-	-
CAF Argentina, S.A.	-	757	-	133	-
CAF Rail UK, Ltda.	18	225	838	-	-
CAF Italia, S.R.L.	123	1.189	301	-	-
CAF Chile, S.A.	1	318	-	-	-
CAF Turquía, L.S.	72	3.998	1.750	-	-
CAF Argelia, E.U.R.L.	93	612	869	-	-
Houston LRV 100, LLC	-	389	-	-	-
CAF India, Private Limited	-	1	235	-	-
CFD Bagnères, S.A.	61	7.316	2.144	-	-
Trenes de Navarra, S.A.	39	-	7.701	-	-
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.	49	-	7.899	-	-
Construcciones Ferroviarias – CAF Santana, S.A.	87	42.086	5.232	-	7
Tradinsa Industrial, S.A.	72	10	2.863	-	-
CAF Suncove UTE	-	1.970	-	-	-
CAF Rail Australia, Pty. Ltd.	-	-	520	-	-
Compañía de Vagones del Sur, S.A.	-	8	-	-	-
Trenes CAF Venezuela, C.A.	-	-	2.346	-	-
Tecnología					
CAF I+D, S.L.	-	408	4.901	-	151
Traintic, S.L.	-	-	14.084	-	25
Trainelec, S.L.	85	319	56.958	-	-
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L. (NEM, S.L.)	-	3	923	-	8
Desarrollo Software Miramón 4, S.L.	5	-	190	-	-
Bizkaia Ferroviaria, S.L.	-	-	5.156	-	4
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	-	328	4.204	-	5
Lander Simulation and Training Solutions, S.A.	-	-	1.516	-	-
Geminys, S.L.	-	-	2.870	-	9
Seinalia, S.L.	-	-	1.659	-	3
Eliop Seinalia, S.L.U.	48	-	-	-	-
Servicios					
Actren, S.A.	-	14.018	1.435	-	-
Subgrupo Sermanfer	-	-	5.399	-	9
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	8.817	1.900	(379)	-	-
Ennera Energy Mobility, S.L.	18	-	-	-	-
Sempere Componentes, S.L.	30	23	1.053	-	-
Garraiotech, S.L.	-	-	88	-	-
Plan Metro, S.A.	107	72.546	-	-	-
S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.	-	20.275	-	-	-
Agarregune, S.L.	-	-	-	-	6
Ctrens Companhia de Manutenção, S.A.	-	83.591	-	-	-
Construcción					
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.	-	-	403	-	537
Constructora Mexicana del Ferrocarril Suburbano, S.A. de C.V.	-	-	23	-	-
	9.902	372.446	136.047	133	764

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

Ejercicio 2010

Sociedad	Miles de Euros (*)				
	Ingresos Financieros	Servicios Prestados o Ventas Registradas	Servicios Recibidos o Compras Registradas	Dividendos Recibidos	Gastos Financieros
<u>Industrial</u>					
CAF USA, Inc.	1	-	2	-	-
CAF México, S.A. de C.V.	293	10.657	(37)	-	-
CAF Brasil Ind. C., S.A.	(241)	4.645	-	-	-
CAF Argentina, S.A.	-	417	-	142	-
CAF Rail UK, Ltda.	1	30	468	-	-
CAF Italia, S.R.L.	37	1.540	(2.630)	-	-
CAF Chile, S.A.	87	1.108	-	-	-
CAF Turquía, L.S.	66	1.831	963	-	-
CAF Argelia, E.U.R.L.	43	207	866	-	-
Houston LRV 100, LLC	-	15.028	-	-	-
CAF India, Private Limited	-	25	-	-	-
CFD Bagneres, S.A.	131	-	958	-	-
Trenes de Navarra, S.A.	27	-	10.824	-	-
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.	32	-	8.130	-	-
Construcciones Ferroviarias – CAF Santana, S.A.	116	7.735	5.990	-	-
Tradinsa Industrial, S.A.	27	-	1.284	-	-
CAF Suncove UTE	-	2.527	-	-	-
<u>Tecnología</u>					
CAF I+D, S.L.	-	417	3.968	-	-
Traintic, S.L.	-	-	12.224	-	-
Trainelec, S.L.	14	882	20.952	-	-
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L. (NEM, S.L.)	-	-	994	-	-
Desarrollo Software Miramón 4, S.L.	11	-	134	-	-
Bizkaia Ferroviaria, S.L.	5	-	3.615	-	-
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	16	238	3.562	-	-
Lander Simulation and Training Solutions, S.A.	-	-	3.958	-	-
Geminys, S.L.	-	-	2.554	-	-
Seinalia, S.L.	-	-	1.553	-	-
Eliop Seinalia, S.L.U.	-	-	258	-	-
<u>Servicios</u>					
Actren, S.A.	-	6.562	1.058	-	-
Subgrupo Sermanfer	-	-	6.258	-	-
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	4.053	-	(360)	-	-
Ibaia Energia, S.L.	24	42	-	-	-
Sempere Componentes, S.L.	25	32	309	-	-
Garraiotech, S.L.	-	-	15	-	-
Plan Metro, S.A.	-	211.738	-	-	-
S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.	-	37.245	-	-	-
<u>Construcción</u>					
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.	-	-	(23)	-	106
	4.768	302.906	87.847	142	106

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

Como resultado de estas operaciones, de las efectuadas en años anteriores, del grado de avance de las obras contratadas, de los préstamos concedidos, de la tributación en Régimen de Consolidación Fiscal (Nota 16) y de los anticipos concedidos, los saldos que la Sociedad mantenía con las sociedades participadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, eran los siguientes:

Ejercicio 2011

Sociedad	Miles de euros							
	Créditos a Largo Plazo	Inversiones en Empresas de Grupo y Asociadas a corto plazo (Nota 16)	Deudores-Clientes empresas del Grupo y Asociadas (Nota 12)	Anticipos a Proveedores (Nota 11)	Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a largo plazo	Proveedores, empresas del Grupo y asociadas	Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo (Nota 16)	Anticipos Recibidos por Pedidos (neto de grado de avance)
Industrial								
CAF USA Inc.	-	-	965	-	-	2.364	-	(1.065)
CAF México, S.A. de C.V.	-	1.270	6.660	-	-	274	-	(17.700)
CAF Brasil Ind. C., S.A.	-	-	843	-	-	7.457	-	152
CAF Argentina, S.A.	-	-	573	-	-	-	-	-
CAF Rail UK, Ltda.	-	201	235	-	-	345	-	-
CAF Italia, S.R.L.	-	9.485	1.537	-	-	192	-	-
CAF Chile, S.A.	-	-	54	-	-	106	-	-
CAF Turquía, L.S.	-	2.517	3.010	-	-	462	-	-
CAF Argelia, E.U.R.L.	-	1.250	400	-	-	105	-	-
Trenes CAF Venezuela C.A.	-	-	-	-	-	144	-	-
Houston LRV 100, LLC.	-	-	-	-	-	-	-	-
CAF India, Private Limited	-	-	-	-	-	235	-	-
CFD Bagnères, S.A.	-	-	6.034	-	-	596	-	4.454
Trenes de Navarra, S.A.	-	800	6	49	-	374	-	-
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.	-	1.600	9	-	-	849	-	-
Construcciones Ferroviarias - CAF Santana, S.A.	16.323	-	251	-	-	721	-	(33.896)
Tradinsa Industrial, S.A.	-	3.013	18	263	-	953	-	-
CAF Suncove UTE	-	-	-	-	-	-	-	-
UTE CSM	-	-	-	-	-	-	-	-
CAF Australia	-	-	-	-	-	68	-	-
Tecnología								
CAF I+D, S.L.	-	148	42	-	7.411	373	507	-
Traintic, S.L.	-	289	4	673	-	4.047	-	-
Trainelec, S.L.	-	3.258	196	3.766	-	20.877	-	-
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	-	55	-	-	-	82	250	-
Desarrollo Software Miramón 4, S.L.	-	-	1	-	-	44	-	-
Bizkaia Ferroviaria, S.L.	-	187	-	-	-	1.433	54	-
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	-	292	102	8	-	1.533	69	-
Lander Simulation and Training Solutions, S.A.	-	-	-	680	-	841	-	-
Geminys, S.L.	-	213	-	-	-	696	-	-
Seinalia, S.L.	-	47	-	-	-	555	521	-
Eliop Seinalia, S.L.U.	-	-	39	-	4.000	-	-	-
Servicios								
Actren, S.A.	-	-	15.077	-	-	1.597	-	(1.567)
Subgrupo Sermanfer	-	-	-	-	-	461	-	-
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	188.688	41.676	2.689	-	-	-	10.508	-
Ennera Energy Mobility, S.L.	-	733	4	-	-	-	704	-
Sempere Componentes, S.L.	-	1.409	8	-	-	554	-	-
Predictove Ingenieros, S.L.	-	-	-	-	-	-	-	-
Agarregune, S.L.	-	1	-	-	-	6	-	-
Plan Metro, S.A.	-	-	7.602	-	-	-	-	50.938
Garraiotech, S.L.	-	-	-	-	-	34	204	-
S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.	-	-	3.509	-	-	-	-	(2.918)
Ctrens Companhia de Manutecao	-	-	12.918	-	-	-	-	62.100
Ennera Inversiones en Microgeneración, S.L.U.	-	-	-	-	-	-	22	-
Construcción								
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.	-	13	-	-	16.000	171	369	-
Iniciativa FIK, AIE	-	-	-	-	-	-	625	-
Constructora Mexicana del Ferrocarril Suburbano, S.A. de C.V.	-	-	-	-	-	23	-	-
	205.011	68.457	62.786	5.439	27.411	48.572	13.833	60.498

Ejercicio 2010

Sociedad	Miles de euros						
	Créditos a Largo Plazo	Inversiones en Empresas de Grupo y Asociadas a corto plazo (Nota 16)	Deudores-Clientes empresas del Grupo y Asociadas (Nota 12)	Anticipos a Proveedores (Nota 11)	Proveedores, empresas del Grupo y asociadas	Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo (Nota 16)	Anticipos Recibidos por Pedidos (neto de grado de avance)
Industrial							
CAF USA Inc.	-	405	-	-	1.631	-	-
CAF México , S.A. de C.V.	-	3.000	8.146	-	274	-	3.624
CAF Brasil Ind. C., S.A.	-	352	5.049	-	36.712	-	-
CAF Argentina, S.A.	-	-	106	-	-	-	-
CAF Rail UK, Ltda.	-	-	30	-	27	-	-
CAF Italia, S.R.L.	-	2.369	4.878	-	-	443	-
CAF Chile, S.A.	-	-	516	-	-	-	-
CAF Turquía, L.S.	-	2.517	1.001	-	299	-	-
CAF Argelia, E.U.R.L.	-	1.250	16	-	323	-	-
Trenes CAF Venezuela C.A.	-	-	-	-	5	-	-
Houston LRV 100, LLC.	-	-	-	-	-	-	10.265
CAF India, Private Limited	-	20	25	-	-	-	-
CFD Bagneres, S.A.	-	5.950	37	-	299	-	-
Trenes de Navarra, S.A.	-	2.350	11	-	2.121	-	-
Construcciones Ferroviarias de Madrid, S.L.	-	1.800	7	-	889	-	-
Construcciones Ferroviarias - CAF Santana, S.A.	-	3.556	11.179	-	653	-	11.180
Tradinsa Industrial, S.A.	-	2.300	10	409	172	-	-
CAF Suncove UTE	-	-	-	-	-	-	-
UTE CSM	-	-	-	-	-	-	-
Tecnología							
CAF I+D, S.L.	-	-	61	-	677	1.085	-
Traintic, S.L.	-	-	-	1.647	3.212	167	-
Trainelec, S.L.	-	1.900	68	8.029	9.029	159	-
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	-	-	-	-	275	186	-
Desarrollo Software Miramón 4, S.L.	-	230	5	-	44	-	-
Bizkaia Ferroviaria, S.L.	-	-	2	-	785	136	-
Centro de Ensayos y Análisis Cetest, S.L.	-	-	177	-	955	3.107	-
Lander Simulation and Training Solutions, S.A.	-	-	-	170	1.169	-	-
Geminys, S.L.	-	42	-	-	1.168	26	-
Seinalia, S.L.	-	20	-	-	193	-	-
Eliop Seinalia, S.L.U.	-	-	-	-	304	-	-
Servicios							
Actren, S.A.	-	-	3.557	-	1.084	-	-
Subgrupo Sermanfer	-	-	-	-	604	-	-
Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.	118.376	-	8.296	-	-	7.235	-
Ibaia Energia, S.L.	-	-	6	-	-	1.031	-
Sempere Componentes, S.L.	-	1.126	28	-	176	-	-
Predictove Ingenieros, S.L.	-	-	-	-	-	6	-
Agarregune, S.L.	-	-	-	-	-	65	-
Plan Metro, S.A.	-	-	3.272	-	-	-	100.782
Garraiotech, S.L.	-	-	-	-	16	176	-
S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.	-	-	8.504	-	-	-	-
Ctrens Companhia de Manuntecao, S.A.	-	-	5.533	-	-	-	55.847
Construcción							
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.	-	-	6	-	106	16.164	-
Iniciativa FIK, AIE	-	-	-	-	-	469	-
	118.376	29.187	60.526	10.255	63.202	30.455	181.698

El saldo de inversiones en créditos a largo e inversiones a corto plazo en Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. se corresponde principalmente a un préstamo con un límite máximo por importe de 500 millones de euros principalmente. El principal del préstamo dispuesto a 31 de diciembre de 2011 asciende a 227.397 miles de euros, con el fin de financiar o reforzar patrimonialmente a empresas del Grupo o adquirir nuevas sociedades. Dichos préstamos devengan un tipo de interés de mercado.

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

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad mantiene un saldo deudor por importe de 19.586 miles de euros con CAF Santana, S.A. derivado de la cesión de un contrato comercial cuyo riesgo de crédito es asumido íntegramente por la Sociedad. Dicho crédito no será exigible hasta que no se cobre el importe adeudado por el cliente. Durante el ejercicio 2011 se ha dotado un importe de 3.263 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta según la estimación realizada de los importes finalmente recuperables.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tiene registrados 4.193 miles y 13.208 miles de euros en los epígrafes "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo" y "Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo", respectivamente, con diversas empresas pertenecientes al Grupo fiscal por la estimación del impuesto sobre sociedades y por la liquidación de IVA (13.544 miles de euros en el epígrafe "Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo" al 31 de diciembre de 2010 por la estimación del impuesto sobre sociedades- Nota 16).

Asimismo, la Sociedad ha recibido créditos por importe de 16.000 miles, 7.411 miles y 4.000 miles de euros de Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L., CAF I+D, S.L. y Eliop Seinalia, S.L., respectivamente (16.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 de Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.), que devengan un tipo de interés de mercado, y que se encuentran registrados en el epígrafe "Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo" del balance de situación adjunto.

Salvo lo indicado anteriormente, las cuentas por cobrar y pagar (básicamente comerciales) no devengan tipo de interés alguno.

Negocios Conjuntos

Atendiendo a la forma que adopta el negocio conjunto, al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, las participaciones que la Sociedad mantenía en este tipo de inversiones son las siguientes:

Ejercicio 2011

Nombre	Participación	Activos controlados conjuntamente (Miles de euros)	Pasivos controlados conjuntamente (Miles de euros)	Ventas (Miles de euros)
UTE CSM	61,79%	27.435	27.429	216.203
UTE Suncove	50%	3.054	3.090	-

Ejercicio 2010

Nombre	Participación	Activos controlados conjuntamente (Miles de euros)	Pasivos controlados conjuntamente (Miles de euros)	Ventas (Miles de euros)
UTE CSM	61,79%	17.182	17.176	250.150
UTE Suncove	50%	8.670	11.253	10.916

11. Existencias

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.11	31.12.10
Materias primas y otros aprovisionamientos, productos en curso, terminados y semiterminados (Nota 19.b)	285.157	200.309
Anticipos a proveedores (Nota 10)	7.290	14.507
	292.447	214.816

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad tenía compromisos firmes de compra de materias primas por importe de 304.487 miles y 551.900 miles de euros, aproximadamente (Notas 15 y 23).

La Sociedad sigue el criterio de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus existencias. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 las pólizas de seguros contratadas cubren el valor neto contable de las existencias a dicha fecha.

Tal y como se describe en la Nota 3.e, la Sociedad capitaliza los gastos financieros incurridos durante el ejercicio, y que estén relacionados con aquellas existencias que tienen un ciclo de producción superior a un año. El importe capitalizado por este motivo antes de considerar la imputación a resultados por ventas en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido de 1.040 miles de euros y 333 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 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.11	31.12.10
Facturación diferida (activo) (Notas 3.g y 12)	316.683	304.465
Facturación anticipada (pasivo) (Nota 3.g)	(508.621)	(503.555)
Neto	(191.938)	(199.090)
Costos incurridos más ganancias y pérdidas reconocidas por grado de avance	1.774.382	2.288.824
Facturación realizada sin considerar anticipos	(1.457.699)	(1.984.359)
Anticipos recibidos	(508.621)	(503.555)
Neto	(191.938)	(199.090)

El importe de las retenciones en los pagos al 31 diciembre de 2011 asciende a 6.837 miles de euros (2.681 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la composición de los saldos a cobrar a todos los clientes era como sigue:

	Miles de Euros	
	31.12.11	31.12.10
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 11)	578.260	592.053
Clientes, empresas del Grupo y asociadas (Nota 10)	62.786	60.526
Deudores varios (Notas 8 y 14)	16.396	6.266
Personal	776	556
Administraciones Públicas (Nota 16.a)	9.751	27.501
	667.969	686.902

Categorías	Clases	Miles de euros			
		Clientes, empresas del Grupo y asociadas		Clientes por ventas y prestaciones de servicios	
		31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
	Cientes en euros	61.128	58.150	457.739	456.969
	Cientes en moneda extranjera	1.658	2.376	120.521	135.084
	Total	62.786	60.526	578.260	592.053

Estos saldos a cobrar se han generado como consecuencia del reconocimiento del grado de avance según lo descrito en la Nota 3.f. Parte de dichos saldos (un 51% y un 53% al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectiva y aproximadamente) se encuentran facturados a clientes siendo el euro la moneda principal.

Al 31 de diciembre de 2011, el 35,51% de los saldos facturados pendientes de cobro corresponden a los cinco clientes principales (51% al 31 de diciembre de 2010).

El importe de los saldos vencidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.11	31.12.10
Vencidos > 90 días	16.685	13.371
Vencidos > 180 días	35.655	18.981
	52.340	32.352

Tras un análisis individualizado de los mismos, la Sociedad ha considerado que existen saldos con riesgo de cobro por importe de 677 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 (no existen saldos con riesgo de cobro al 31 de diciembre de 2010).

13. Patrimonio Neto y Fondos Propios

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social de la Sociedad estaba representado por 3.428.075 acciones de 3,01 euros de valor nominal cada una, representadas por medio de anotaciones en cuenta, totalmente suscritas y desembolsadas, cotizando todas ellas en Bolsa.

Las Sociedades o Entidades accionistas poseedoras al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de más del 3% del capital social de la Sociedad son:

	% Participación 2011	% Participación 2010
Cartera Social, S.A. (Nota 10) (*)	29,56%	29,56%
Gipuzkoa Donostia Kutxa (Nota 20.b) (**)	19,06%	20,06%
BNP Paribas Securities Services	5,47%	5,47%
Banca Cívica, S.A (***)	3,01%	-
Compañía Andaluza de Rentas e Inversiones, S.A.	-	3,01%

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

(**) Tras el proceso de integración, las participaciones de Gipuzkoa Donostia Kutxa han pasado a Kutxabank, S.A. con fecha 1 de enero de 2012.

(***) Banca Cívica, S.A. controla a Compañía Andaluza de Rentas e Inversiones, S.A. a través de su participación directa del 46% del capital de dicha entidad, así como a través de su participación del 100% en Corporación Empresarial Cajasol, SAU, que a su vez ostenta el 20% del capital de Compañía Andaluza de Rentas e Inversiones, S.A.

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

b) Prima de emisión

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

c) Reserva de revalorización

El importe de estas regularizaciones y actualizaciones (Notas 3.b y 7) al 31 de diciembre de 2011 y 2010 está asignado a las siguientes cuentas:

	Miles de Euros	
	31.12.11	31.12.10
Actualización Ley 9/1983	7.954	7.954
Actualización Decreto Foral 13/1991	11.379	11.379
Actualización Norma Foral 11/1996	8.701	8.701
	28.034	28.034

Actualización Ley 9/1983 y Decreto Foral 13/1991

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

Actualización Norma Foral 11/1996

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

d) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades 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 del ejercicio 2011 y 2010 esta reserva de encontraba completamente constituida.

e) Reservas restringidas e indisponibles

Hasta que la partida de gastos de investigación y desarrollo no haya sido totalmente amortizada está prohibida la distribución de dividendos, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia, al cierre del ejercicio 2011 el saldo del epígrafe "Otras reservas" era indisponible por un importe de 25.263 miles de euros (24.887 miles de euros al cierre del ejercicio 2010).

f) Dividendos

Con fecha 4 de junio de 2011 la Junta General de Accionistas acordó un reparto de dividendos correspondientes a la distribución de resultados del ejercicio 2010 de 35.994.788 euros.

Con fecha 5 de junio de 2010 la Junta General de Accionistas acordó un reparto de dividendos correspondientes a la distribución de resultados del ejercicio 2009 de 35.994.788 euros.

g) Subvenciones

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

	Miles de Euros (*)
Saldo al 31.12.09	2.961
Aumentos	1.039
Traspaso a resultados	(1.170)
Devoluciones	-
Saldo al 31.12.10	2.830
Aumentos	768
Traspaso a resultados	(920)
Devoluciones	-
Saldo al 31.12.11	2.678

(*) Dichos importes figuran netos del efecto fiscal.

Al cierre del ejercicio 2011 y 2010 la Sociedad había cumplido con todos los requisitos necesarios para la percepción y disfrute de las subvenciones detalladas anteriormente, por lo que no prevé diferencias en las posibles revisiones a las que puede estar sujeta.

En el ejercicio 2011 la Sociedad ha recibido subvenciones por un importe de 825 miles de euros (1.017 miles de euros en 2010) destinadas a subvencionar inversiones en el inmovilizado material, habiéndose imputado a resultados 103 miles de euros (127 miles de euros en 2010) con abono al epígrafe "Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, quedando al cierre del ejercicio 2011 un importe pendiente de imputar de 722 miles de euros (890 miles de euros al cierre de 2010).

Asimismo, en ejercicios anteriores, la Sociedad recibió subvenciones por inversiones en activos fijos por las que al 31 de diciembre de 2010 figuraban registrados en balance 3.931 miles de euros y que al 31 de diciembre de 2011 ascienden a 2.997 miles de euros. Durante el ejercicio 2011, la Sociedad ha traspasado a resultados 934 miles de euros por este concepto con abono al epígrafe "Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias (855 miles de euros en el ejercicio 2010).

El resto de las subvenciones traspasadas a resultados en 2011 y 2010 corresponden a subvenciones obtenidas en el marco de diversos programas ministeriales en sus diferentes convocatorias habiéndose incurrido en los costes a justificar.

14. Deudas a largo y corto plazo, Otros pasivos no corrientes y Otros pasivos corrientes- Derivados financieros

El saldo de las cuentas del epígrafe "Deudas a largo plazo" y "Otros pasivos no corrientes" al cierre del ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente (miles de euros):

Clases Categorías	Instrumentos Financieros a Largo Plazo			
	Otras deudas y derivados		Total	
	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
Débitos y partidas a pagar	49.929	54.620	49.929	54.620
Derivados financieros	18.708	1.984	18.708	1.984
Total	68.637	56.604	68.637	56.604

El saldo de las cuentas del epígrafe “Deudas a corto plazo” al cierre del ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente (miles de euros):

Clases Categorías	Instrumentos Financieros a Corto Plazo					
	Deudas con Entidades de Crédito		Otras deudas y derivados		Total	
	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
Débitos y partidas a pagar	817	14	14.481	12.834	15.298	12.848
Derivados financieros	-	-	10.129	3.273	10.129	3.273
Total	817	14	24.610	16.107	25.427	16.121

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad tenía concedidas diversas líneas de crédito en varias entidades financieras hasta un límite de 247.004 miles de euros (119.211 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), aproximadamente, no habiendo dispuesto importe significativo alguno a dicha fecha.

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe “Deudas a largo plazo” y “Otros pasivos no corrientes” es el siguiente (en miles de euros):

Ejercicio 2011

	2013	2014	2015	2016	2017 y Siguintes	Total
Derivados	8.283	4.631	5.129	490	175	18.708
Otros pasivos financieros	9.393	8.816	7.802	7.120	16.798	49.929
Total	17.676	13.447	12.931	7.610	16.973	68.637

Ejercicio 2010

	2012	2013	2014	2015	2016 y Siguintes	Total
Derivados	1.984	-	-	-	-	1.984
Otros pasivos financieros	7.360	9.347	8.413	7.470	22.030	54.620
Total	9.344	9.347	8.413	7.470	22.030	56.604

El movimiento de las partidas que forman parte del epígrafe “Deudas a largo plazo - Otros pasivos financieros” es el siguiente:

Ejercicio 2011

	31.12.10	Aumento	Traspasos	31.12.11
Contrato relevo (Nota 3.1)	7.592	3.423	(3.986)	7.029
Anticipos reembolsables	46.417	4.888	(8.833)	42.472
Otros	611	(181)	(2)	428
Total	54.620	8.130	(12.821)	49.929

Ejercicio 2010

	31.12.09	Aumento	Traspasos	31.12.10
Contrato relevo	8.573	2.980	(3.961)	7.592
Anticipos reembolsables	49.452	7.864	(10.899)	46.417
Otros	524	89	(2)	611
Total	58.549	10.933	(14.862)	54.620

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

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

En los proyectos en colaboración, el coordinador del proyecto es el responsable ante la Administración de la realización del proyecto y quien cobra el total de la ayuda de la Administración. Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad presenta en el epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar – Otros deudores” saldos pendientes de cobro por importe de 2.392 miles de euros (1.502 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). Adicionalmente, la Sociedad tiene registrado en el epígrafe “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar- Otros Acreedores” 4.193 miles de euros (3.835 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), correspondientes al importe pendiente a pagar con aquellos terceros resultantes de los proyectos de colaboración.

El detalle del valor actual de los compromisos asumidos por la Entidad en materia de retribuciones post-empleo y otras retribuciones a largo plazo, de los activos afectos destinados a la cobertura de los mismos, y de las cuantías no registradas, al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, es el siguiente (Nota 3.k):

	Miles de Euros	
	31.12.11	31.12.10
Valor actual de las retribuciones-	18.998	18.314
Menos – Valor razonable de los activos afectos	18.009	17.383
Acreedores y otras cuentas a pagar - Otros acreedores	989	931

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

- Método de cálculo: "Unidad de crédito proyectada", que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones, valorando cada unidad de forma separada.
- Hipótesis actuariales utilizadas: insesgadas y compatibles entre sí. Con carácter general, las hipótesis actuariales más significativas que han considerado en sus cálculos han sido los siguientes:

Hipótesis Actuariales	2011	2010
Tipo de interés técnico	5,06% (1)	4,58%
Tablas de mortalidad	PERM/F 2000P	PERM/F 2000P
Tasa anual de revisión de pensiones	3%	2%
Edad de jubilación	65	65

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

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

La rentabilidad esperada de los activos afectos ha sido calculada de acuerdo con la valoración de la cartera de inversión afecta realizada por la entidad aseguradora Mapfre Vida y en el ejercicio 2011 ha sido del 5,06% (4,58% en el ejercicio 2010).

15. Instrumentos financieros derivados

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

Los detalles de las composiciones de los saldos netos que recogen la valoración de derivados, básicamente de cobertura de valor razonable y de flujos de efectivo, del balance de situación al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

Ejercicio 2011

Derivados de venta de divisa al 31.12.11 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2012	2013	2014 y Siguintes
Coberturas -			
Seguros de cambio de Dólares (*)	357.375.776	123.371.268	225.258.778
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	51.436.091	-	-
Seguros de cambio de Reales brasileños(**)	85.235.979	43.743.363	-
Seguros de cambio de Dólares canadienses	368.527	-	-
Seguros de cambio de Coronas suecas	-	303.271.515	63.815.900

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

(**) Incluye la cobertura de la inversión neta en CAF Brasil Ind., C.S.A.

Derivados de compra de divisa al 31.12.11 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2012	2013	2014 y Siguietes
Coberturas -			
Seguros de cambio de Dólares	72.948.423	912.000	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	136.029	-	-
Seguros de cambio de Francos suizos	3.222.790	-	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	70.755.603	-	-

Derivados de compra de divisa al 31.12.11 (cobertura de flujos de efectivo)	Vencimiento (en Divisa)		
	2012	2013	2014 y Siguietes
Coberturas -			
Seguros de cambio de Dólares	11.672.635	6.721.261	41.466.147

Ejercicio 2010

Derivados de venta de divisa al 31.12.10 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2011	2012	2013 y Siguietes
Coberturas -			
Seguros de cambio de Dólares (*)	24.124.225	-	26.000.000
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	66.966.521	15.040.694	-
Seguros de cambio de Pesos mexicanos	38.694.974	-	-
Seguros de cambio de Reales brasileños	323.134.665	-	-
Seguros de cambio de Dólares canadienses	385.286	-	-
Seguros de cambio de Coronas suecas	122.362.472	-	367.087.415

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

Derivados de compra de divisa al 31.12.10 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2011	2012	2013 y Siguietes
Coberturas -			
Seguros de cambio de Dólares	80.926.410	44.493.619	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	1.264.957	-	-
Seguros de cambio de Francos suizos	805.698	3.222.790	-

	Miles de euros			
	Valor razonable		Flujos de efectivo	
	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
Seguros de cambio en Dólares	352	482	2.625	-
Seguros de cambio en Libras Esterlinas	(404)	(11)	-	-
Seguros de cambio en Pesos Mexicanos	-	(299)	-	-
Seguros de cambio en Reales Brasileños	2.786	10.735	-	-
Seguro de cambio otras divisas	(131)	(131)	-	-
Valoración al cierre (*) (Notas 8 y 14)	2.603	10.776	2.625	-

(*) Antes de considerar su efecto fiscal.

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

Durante el ejercicio 2011 el efecto de la parte ineficiente de las operaciones de cobertura llevadas a cabo cargadas en la cuenta de pérdidas y ganancias ha supuesto un gasto por importe de 245 miles de euros (ingreso de 1.281 miles de euros en 2010).

Adicionalmente, la liquidación y variación del valor de los derivados de valor razonable, ha sido un gasto de 18.747 miles y de 45.378 miles de euros en los ejercicios 2011 y 2010, respectivamente, importes análogos a los de la variación de valor de las partidas cubiertas.

Las partidas cubiertas en el Grupo, de acuerdo con lo indicado en la Nota 5.a sobre Riesgos de Mercado, son las operaciones en divisa incluidas en cada uno de los contratos comerciales. Dichas operaciones, se componen en el momento inicial de contratación de las coberturas, bien 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).

16. Administraciones públicas y situación fiscal

a) Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Activo (Nota 12)		Pasivo	
	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
Seguridad Social	-	-	4.169	4.101
Hacienda Pública-				
Impuesto sobre el valor añadido	9.091	26.577	10.307	9.565
Otros	-	924	1.717	-
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	4.871	4.551
Impuesto sobre Sociedades	660	-	3.704	896
	9.751	27.501	24.768	19.113

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

b) Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

	Miles de Euros	
	2011	2010
Resultado contable (antes de impuestos)	94.550	123.120
Diferencias permanentes-		
Compromisos diversos con trabajadores	1.765	(1.177)
Dividendo filiales extranjeras, litigios y otros	3.730	178
Propiedad industrial e intelectual	(1.294)	(739)
Aumentos y disminuciones por diferencias temporarias y libertad amortización-		
Libertad amortización	7.293	(25.220)
Reversión deducción implantación empresas	-	6.583
Compromisos diversos con trabajadores	850	2.416
Provisión Cartera Social (Nota 8.b)	(12.798)	(3.626)
Provisiones de fiabilidad, garantías y otros	26.974	(11.998)
Provisión cartera, resultados negocios conjuntos y otros	20.009	5.382
Base imponible (resultado fiscal)	141.079	94.919

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

En aplicación de la normativa vigente, el tipo impositivo aplicado en el Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio 2011 y 2010 ha sido del 28%. La deuda tributaria de la Sociedad con las Administraciones Tributarias debe interpretarse en el contexto del régimen de consolidación fiscal bajo el cual tributa. En este sentido el grupo fiscal tributa conjuntamente por el Impuesto sobre Sociedades a la Administración del Estado y a las Diputaciones Forales de Gipuzkoa y Bizkaia en función del volumen de operaciones realizado en cada territorio.

c) Impuestos reconocidos en el Patrimonio

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

	Miles de Euros	
	31.12.11	31.12.10
Con origen en el ejercicio-		
Subvenciones (Nota 13.g)	59	50
Operaciones de cobertura (Nota 15)	(735)	(27)
Con origen en ejercicios anteriores-		
Subvenciones (Nota 13.g)	(1.101)	(1.151)
Operaciones de cobertura (Nota 15)	-	27
Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio	(1.777)	(1.101)

d) Conciliación entre resultado contable y gasto por impuesto sobre sociedades

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

	Miles de euros	
	2011	2010
Resultado contable antes de impuestos	94.550	123.120
Cuota al 28%	26.474	34.474
Impacto diferencias permanentes	1.176	(487)
Deducciones (*) -		
Por doble imposición	(4.149)	(826)
Deducciones y otros conceptos con límite	-	(2.362)
Deducciones sin límite CAF (I+D)	(5.796)	(5.837)
Diferencias liquidación ejercicio anterior	(1.753)	(557)
Otros	1.384	385
Activación de créditos fiscales (Nota 3.m)	(14.449)	(14.320)
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	2.887	10.470
Gasto por impuesto corriente	15.891	12.532
Gasto por impuesto diferido	(13.004)	(2.062)

(*) No incluye las deducciones registradas en el balance de situación al 31 de diciembre del ejercicio anterior.

En el ejercicio 2011 se han aplicado deducciones por un importe de 23.306 miles de euros (13.256 miles de euros en 2010), de las cuales 13.361 miles de euros (4.232 miles de euros en el ejercicio anterior) estaban activadas en el epígrafe "Activos por impuesto diferido" del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2010.

Las diferencias entre la estimación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2010 y la declaración finalmente presentada han motivado un Ingreso por Impuesto sobre Sociedades que se corresponde principalmente con la acreditación y aplicación de deducciones por I+D en un importe superior al inicialmente estimado.

La Sociedad prevé acreditar en el ejercicio 2011 unas deducciones por importe de 15.599 miles de euros (16.439 miles de euros en 2010), que se corresponden principalmente con deducción por aportaciones a sociedades de promoción de empresas, creación de empleo, por doble imposición y deducción por I+D y otros. Dichas deducciones han sido destinadas en parte para consumo propio de la Sociedad. Asimismo, algunas de las sociedades del Grupo han cedido a la Sociedad deducciones por importe de 4.048 miles de euros (3.047 miles de euros en 2010), registrándose la correspondiente cuenta por pagar.

La Sociedad consideró exenta una renta de 259 miles de euros generada en 2008, 545 miles de euros en 2007 y 624 miles de euros en 2006 al acogerse al beneficio fiscal de la reinversión de beneficios extraordinarios contemplado en el artículo 22 de la Norma Foral 7/1996, de 4 de julio, del Impuesto sobre Sociedades. La reinversión se materializó, en los propios periodos impositivos en los que se generó la renta, en valores representativos de la participación en entidades que otorgan una participación no inferior al 5 por 100 sobre el capital social de las mismas. En términos generales, los elementos patrimoniales objeto de la reinversión deberán permanecer en el patrimonio de la Sociedad, salvo pérdidas justificadas, durante cinco años, o tres si se trata de bienes muebles, desde que se materialice la reinversión, excepto que su vida útil fuese inferior.

La Sociedad tributa de conformidad con lo previsto en la Norma Foral 7/1996, de 4 de julio, del Impuesto sobre Sociedades. El 30 de diciembre de 2008 se publicó y entró en vigor la Norma Foral 8/2008, de 23 de diciembre, por la que se modifica la Norma Foral 7/1996, con efectos para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2008, y que establece, entre otras medidas, un tipo general de gravamen del 28%. Dicha Norma Foral 8/2008 ha sido objeto de recurso ante el Tribunal Supremo, si bien los Administradores estiman que no se derivarán pasivos significativos de dicha circunstancia.

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

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre del ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.11	31.12.10
Diferencias temporarias (Impuestos anticipados)	48.757	38.309
Deducciones pendientes y otros (Nota 3.m)	15.263	14.320
Total activos por impuesto diferido	64.020	52.629

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

La Sociedad dispone de deducciones generadas en 2009, 2010 y 2011 pendientes de aplicación por importe de 18.595 miles de euros, de las cuales 15.263 miles de euros están activadas en el balance de situación al 31 de diciembre de 2011 adjunto (14.320 miles de euros totalmente activadas al 31 de diciembre 2010). Las cantidades no deducidas por insuficiencia de cuota podrán aplicarse, respetando igual límite, en las liquidaciones de los periodos impositivos que concluyan en los quince años inmediatos y sucesivos. Teniendo en cuenta la incertidumbre inherente a la recuperación de los activos por impuesto diferido, la Sociedad, sigue un criterio de activación basado en una evaluación de la cartera de pedidos.

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

	Miles de euros						
	31.12.09	Adiciones	Bajas	31.12.10	Adiciones	Bajas	31.12.11
Créditos fiscales activados	4.232	14.320	(4.232)	14.320	14.304	(13.361)	15.263
Diferencias temporarias activadas -							
Provisiones de cartera social	9.184	-	(1.015)	8.169	-	(3.583)	4.586
Responsabilidades contractuales y de fiabilidad	8.399	-	(4.395)	4.004	190	(2.959)	1.235
Provisión obras no deducibles en ejercicio	15.715	347	-	16.062	4.219	-	20.281
Provisión de cartera	-	-	-	-	6.734	-	6.734
Contrato de relevo	1.702	834	-	2.536	958	(537)	2.957
Garantías y mantenimiento	6.064	452	(148)	6.368	1.849	-	8.217
Otros	1.414	27	(271)	1.170	4.308	(731)	4.747
	46.710	15.980	(10.061)	52.629	32.562	(21.171)	64.020
Diferencias temporarias no activadas -							
Externalización jubilados	3.331	400	(249)	3.482	795	-	4.277
Contrato de relevo	1.644	-	(1.101)	543	-	(543)	-
Seguro concertado	2.585	713	(144)	3.154	1.098	(150)	4.102
Provisión cartera	1.613	-	(144)	1.469	74	-	1.543
Otros	678	36	(219)	495	128	(74)	549
	9.851	1.149	(1.857)	9.143	2.095	(767)	10.471

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

	Miles de Euros			
	31.12.11		31.12.10	
	Importe	Vencimiento	Importe	Vencimiento
Deducciones activadas-				
Generadas en 2009	4.227	2024	13.091	2024
Generadas en 2010	8.714	2025	1.229	2025
Generadas en 2011	2.322	2026	-	-
	15.263		14.320	

f) Pasivos por impuesto diferido

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

Ejercicio 2011

	Miles de euros			
	31.12.10	Adiciones	Bajas	31.12.11
Subvenciones (Nota 13.g)	1.101	298	(358)	1.041
Libertad de amortización y amortización acelerada	19.764	2.274	(3.593)	18.445
Fondo de comercio	210	74	-	284
Operaciones de cobertura	-	735	-	735
Otros	33	1.207	(724)	516
	21.108	4.588	(4.675)	21.021

Ejercicio 2010

	Miles de euros			
	31.12.09	Adiciones	Bajas	31.12.10
Subvenciones	1.151	404	(454)	1.101
Deducción implantación en el extranjero	1.843	-	(1.843)	-
Libertad de amortización y amortización acelerada	13.515	9.534	(3.285)	19.764
Fondo de comercio	733	70	(593)	210
Otros	33	-	-	33
	17.275	10.008	(6.175)	21.108

g) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A la fecha de formulación de las cuentas anuales de 2011 la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2007 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2008 y siguientes para los demás impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

Durante el ejercicio 2010 la Sociedad fue objeto de un procedimiento de comprobación por parte de la Agencia Tributaria, sin que de ella derivasen pasivos significativos.

Con fecha 14 de febrero de 2012 la Sociedad ha recibido una notificación de inicio de actuaciones de comprobación e investigación de las deducciones de I+D declaradas en el ejercicio 2009 por la sociedad y la sociedad dependiente Trainelec, S.L.

17. Provisiones y contingencias

El movimiento habido en los distintos epígrafes del balance de situación en los ejercicios 2011 y 2010 se presentan a continuación:

Provisiones	31.12.10	Dotaciones netas	31.12.11
Provisiones a largo plazo	1.491	1.232	2.723
Servicios de garantía y asistencia, responsabilidades contractuales, etc. (Notas 3.f y 3.ñ)	194.517	13.737	208.254
Otros (Notas 3.d, 3.m, 3.ñ y 7)	3.027	18.958	21.985
Provisiones a corto plazo	197.544	32.695	230.239

Provisiones	31.12.09	Dotaciones netas	31.12.10
Provisiones a largo plazo	1.959	(468)	1.491
Servicios de garantía y asistencia, responsabilidades contractuales, etc.	227.702	(33.185)	194.517
Otras provisiones	3.078	(51)	3.027
Provisiones a corto plazo	230.780	(33.236)	197.544

La Sociedad dota provisiones con abono al epígrafe "Provisiones a largo plazo" del balance de situación como consecuencia de la existencia de una obligación presente surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, la Sociedad espera desprenderse de recursos. El importe consiste en la mejor estimación realizada a la fecha por los Administradores de la Sociedad y se registra al valor actual, siempre y cuando el efecto financiero sea significativo. Durante los ejercicios 2011 y 2010, la Sociedad ha realizado pagos por importe de 1.477 miles y 1.268 miles de euros, respectivamente, y ha dotado 2.709 miles y 800 miles de euros, respectivamente, principalmente con cargo a "Gastos de personal-Sueldos y salarios" (Nota 19.d).

En el epígrafe "Provisiones a corto plazo" del balance de situación adjunto se recogen las provisiones que la Sociedad constituye para cubrir principalmente los gastos de garantía y servicio de asistencia contractuales y otros aspectos derivados de su actividad (requerimientos contractuales, etc.). La Sociedad ha registrado en "Otros gastos de explotación" una dotación de 32.695 miles de euros (reversión de 33.236 miles de euros durante el ejercicio 2010) correspondientes a la diferencia positiva entre las provisiones por estos conceptos necesarias al cierre del ejercicio y las registradas al cierre del ejercicio anterior. Los gastos incurridos para atender las distintas obligaciones en 2011, que ascienden a 31.484 miles de euros, aproximadamente (30.071 miles de euros en 2010), se han registrado, fundamentalmente, en los epígrafes "Aprovisionamientos" y "Gastos de Personal".

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha registrado una provisión a corto plazo de 19.195 miles de euros al encontrarse en un proceso de arbitraje con un cliente con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Las provisiones a corto plazo adicionales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se refieren básicamente a las provisiones por responsabilidades contractuales (122 millones de euros al 31 de diciembre de 2011 y 115 millones de euros al 31 de diciembre de 2010) y garantías (89 millones de euros al 31 de diciembre de 2011 y 83 millones de euros al 31 de diciembre de 2010) que se reparten entre los vehículos entregados y en período de garantía.

18. Moneda extranjera

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

	Miles de Euros	
	2011	2010
Cuentas a cobrar (Nota 12) (*)	120.521	135.084
Cuentas a cobrar Grupo (Nota 12) (**)	1.658	2.376
Préstamos concedidos	201	425
Cuentas a pagar (*)	24.797	45.326
Ventas	281.783	363.212
Compras y servicios recibidos	58.265	81.175

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

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

	Por Transacciones Liquidadas en el Ejercicio	
	2011	2010
Derivados	(6.624)	(15.556)
Otros	(114)	-
Total	(6.738)	(15.556)

19. Ingresos y Gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2011 y 2010, distribuida por categorías de actividades y por mercados geográficos, es la siguiente (en miles de euros):

Actividades	2011	2010
Por Actividades-		
A) Ferroviario:		
Vehículos	1.082.291	1.281.679
Rodajes, reparaciones y mantenimiento integral	130.141	103.500
B) Otros	-	2.361
Total	1.212.432	1.387.540

Mercados Geográficos	2011	2010
Nacional	344.187	700.207
Exportación	868.245	687.333
Total	1.212.432	1.387.540

b) Aprovisionamientos

El saldo de las cuentas “Consumo de mercaderías”, “Consumo de materias primas y otras materias consumibles” y “Trabajos realizados por otras empresas” del ejercicio 2011 y 2010 presenta la siguiente composición (en miles de euros):

	2011	2010
Consumo de materias primas y otras materias consumibles-		
Compras y trabajos realizados por terceros	667.568	805.194
Variación de existencias	10.060	34.611
Total	677.628	839.805

c) Detalle de compras según procedencia

El detalle de las compras efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2011 y 2010, atendiendo a su procedencia es el siguiente:

	2011			2010		
	Nacionales	Intracomunitarias	Importaciones	Nacionales	Intracomunitarias	Importaciones
Compras	76%	18%	6%	78%	16%	6%

d) Gastos de personal

La plantilla media empleada en 2011 y 2010 ha sido la siguiente:

Ejercicio 2011

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados	Hombres	Mujeres
Empleados	1.241	966	275
Obreros	2.559	2.494	65
Total (*)	3.800	3.460	340

(*) Al 31 de diciembre de 2011, la plantilla fija y eventual era de 3.691 y 74 personas.

Ejercicio 2010

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados	Hombres	Mujeres
Empleados	1.258	977	281
Obreros	2.667	2.604	63
Total (*)	3.925	3.581	344

(*) Al 31 de diciembre de 2010, la plantilla fija y eventual era de 3.651 y 193 personas.

La totalidad de los administradores de la Sociedad son hombres.

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

	2011	2010
Sueldos y salarios (Notas 3.k, 3.l, 3.ñ , 14 y 17)	169.995	161.119
Seguridad social	47.825	47.693
Otros gastos (Nota 3.k)	9.393	8.085
	227.213	216.897

e) Otros gastos de explotación

	Miles de euros	
	2011	2010
Servicios exteriores	177.017	186.342
Tributos	1.139	1.233
Variación de provisiones por operaciones de tráfico y otros (Notas 3.d y 17)	33.509	(33.099)
	211.665	154.476

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 686 miles y 808 miles de euros en 2011 y 2010, respectivamente. De este importe, los incurridos por las auditorías anuales (incluyendo revisiones semestrales) de las sociedades revisadas por las firmas de la organización mundial Deloitte han ascendido a 527 miles y 646 miles de euros en 2011 y 2010 (de los que 154 miles y 152 miles de euros han sido en concepto de los honorarios de auditoría y revisión semestral de la sociedad dominante en 2011 y 2010). Adicionalmente, en 2011 y 2010 se han facturado honorarios por otros servicios profesionales por importe de 552 miles y 707 miles de euros, de los cuales 518 miles y 645 miles de euros, respectivamente, corresponden al auditor principal (352 miles de euros por servicios de verificación relacionados con la auditoría, 93 miles de euros por servicios fiscales y el resto por otros servicios).

f) Información sobre medio ambiente

Durante el ejercicio 2011 se han realizado inversiones en sistemas, equipos e instalaciones destinadas a la protección y mejora del medio ambiente por importe de 1.216 miles de euros (65 miles de euros invertidos en 2010).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Sociedad no mantiene litigios en curso o contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente. Los Administradores de la Sociedad consideran que no surgirán pasivos de significación derivados de la actuación medioambiental de la misma, por lo que el balance de situación adjunto no incluye provisión alguna por este concepto.

Durante los ejercicios 2011 y 2010, CAF no ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

20. Información sobre el Consejo de Administración

a) Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

En 2011 y 2010, la Sociedad ha registrado 1.293 miles y 1.178 miles de euros, aproximadamente, en concepto de remuneraciones y dietas devengadas por su Consejo de Administración. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no tenía concedidos anticipos, garantías o créditos, a sus actuales o antiguos miembros de su Consejo de Administración ni, salvo por lo indicado en la Nota 3.k, existían obligaciones contraídas por la Sociedad con ellos en materia de pensiones o de seguros de vida.

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

Conflictos de interés-

Durante el ejercicio 2011, los miembros del Consejo de Administración, así como las personas vinculadas a ellos a las que se refiere el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, no han incurrido directa ni indirectamente en ninguna situación de conflicto de interés con la Sociedad.

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

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

- Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Guipúzcoa y San Sebastián (Gipuzkoa Donostia Kutxa): Tiene una participación del 95%, en el capital de "Alquiler de Trenes, AIE" y del 75% en el capital de "Alquiler de Metros, AIE", sociedades constituidas junto con CAF.

21. Retribuciones a la Alta Dirección

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

En los ejercicios 2011 y 2010 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.

22. Otra información

a) Avaluos, garantías y otros activos y pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los avales y garantía prestados por entidades financieras y compañías de seguros a la Sociedad a favor de terceros ascienden a 1.574.179 miles y 1.971.545 miles de euros. De este total, un importe de 67.766 miles y 75.381 miles de euros corresponden a avales para las subvenciones y anticipos reembolsables concedidos por el Ministerio de Ciencia y Tecnología y otras entidades públicas. La Sociedad y sus Administradores estiman que no se derivarán pasivos significativos por este concepto (Notas 13.g y 14).

Durante el ejercicio 2011 se ha iniciado un procedimiento de arbitraje con un suministrador en relación con las obras del Ferrocarril Suburbano de México, D.F. no habiéndose concluido el mismo a la fecha de la formulación de las presentes cuentas.

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

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

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio (Miles de euros)	
	2011	
	Importe	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	207.534	49,00
Resto	216.264	51,00
Total pagos del ejercicio	423.798	100%
PMPA (días) de pagos	28,19	
PMPE (días) de pagos	25,92	
PMP	84,64	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	14.098	

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2010 un importe de 13.473 miles de euros, aproximadamente, del saldo pendiente de pago a proveedores acumulaba un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

23. Acontecimientos posteriores al cierre

Al 31 de diciembre de 2011 existía una cartera de pedidos contratada en firme, neta de los importes correspondientes a facturaciones a cuenta realizadas, por un importe aproximado de 5.035.940 miles de euros (4.518.903 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) (Nota 11). Al 31 de enero de 2012 este importe ascendía a 4.988.950 miles de euros.

APROBACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

D. JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO

PRESIDENTE

D. ANDRES ARIZKORRETA GARCIA

CONSEJERO DELEGADO

D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA

CONSEJERO DIRECTOR GENERAL

D. JOSE IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA

CONSEJERO

GIPUZKOA DONOSTIA KUTXA

REPRESENTADA POR:

D. JOSE ANTONIO MUTILOA IZAGIRRE

CONSEJERO

D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI

CONSEJERO

D. JOSE MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI

CONSEJERO

D. FERMIN ARRESE ARRATIBEL

CONSEJERO

D. XABIER GARAIALDE MAIZTEGUI

CONSEJERO

D. JUAN JOSE ARRIETA SUDUPE

CONSEJERO

D. ALFREDO BAYANO SARRATE

SECRETARIO

APROBACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

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

Diligencia que levanta el Secretario, para hacer constar que, tras la formulación de las Cuentas Anuales y del informe de Gestión de CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A., correspondientes al Ejercicio anual cerrado al 31 de Diciembre de 2011, por los miembros del Consejo de Administración en la Sesión del 28 de febrero de 2012, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 77 pliegos numerados correlativamente, del número 3001 al 3077, 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 28 de febrero de 2012

V^oB^o

EL PRESIDENTE

JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO

V^oB^o

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

ALFREDO BAYANO SARRATE

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

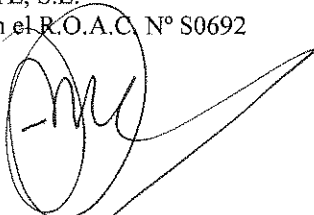
A los Accionistas de
Construcciones y Auxiliar de
Ferrocarriles, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. (CAF o la Sociedad Dominante) y Sociedades Dependientes, que conjuntamente forman el Grupo CAF (Nota 2.f), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 2.a, los Administradores de la Sociedad Dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2011 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 que conjuntamente forman el Grupo CAF al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus 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.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. 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 las sociedades consolidadas.

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



Alberto Uribe-Echevarría Abascal
28 de febrero de 2012

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2012 N° 03/12/00402
COPIA GRATUITA

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

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

C.A.F.

INFORME ANUAL 2011

FEBRERO 2012

INFORME DE GESTION 2011
DEL
GRUPO CONSOLIDADO

RESULTADOS

El ejercicio 2011 presenta los siguientes parámetros económicos:

- La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un resultado positivo atribuido a la Sociedad dominante de 146.182 miles de euros después de impuestos, aproximadamente un 13% superior al del ejercicio 2010 que fue de 129.624 miles de euros.
- Las amortizaciones y dotaciones de inmovilizado ascienden a 64.054 miles de euros que sumados al resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas, antes de impuestos, supone un cash-flow de 207.921 miles de euros que representa aproximadamente un 2% más que el de 2010 que fue de 204.207 miles de euros.
- El EBITDA procedente de operaciones continuadas alcanzó la cifra de 228.837 miles de euros, lo que supone aproximadamente un 13% más que en el ejercicio 2010 que fue de 202.259 miles de euros.
- El importe de la cifra de negocio ha sido de 1.725.099 miles de euros, un 10% superior a la del ejercicio anterior que fue de 1.563.203 miles de euros.
- La cartera de pedidos a fin de año alcanza la cifra de 5.035.940 miles de euros, un 11% superior a la del ejercicio anterior que fue de 4.518.903 miles de euros, permitiendo de esta manera el desarrollo normal de la actividad del Grupo.
- La propuesta de aplicación de resultados mantiene la política de ejercicios anteriores de reforzar el patrimonio de la Compañía, proponiendo en consecuencia, destinar 35.995 miles de euros de los beneficios, a reparto de dividendos y 55.668 miles de euros a reservas voluntarias, lo cual supondría un importe bruto por acción de 10,5 euros.
- La cifra de Fondos Propios del Grupo, en el supuesto de aceptación de la propuesta de distribución de beneficios, se incrementará con la del resultado destinado a reservas, alcanzándose un total de 635.375 miles de euros.
- Finalmente y en cumplimiento de la normativa, CAF informa que durante el año 2011, ni ella ni sus empresas filiales, han comprado o poseen acciones de la empresa.

ACTIVIDAD COMERCIAL

Un año más se vuelve a marcar un nuevo máximo para el valor la cartera de pedidos, superando al cierre los 5.000 millones de euros, lo que supone un incremento superior al 11% respecto al valor de cierre de 2010.

En 2011, la plataforma de tren OARIS, la gran aportación del Grupo CAF para la Alta Velocidad, entró en la fase inicial de homologación alcanzando ya 300 km/h, velocidad que se verá ampliamente superada en 2012, durante su homologación a la velocidad comercial de 350 km/h.

Este proyecto viene a sumarse a los de los tranvías de Sevilla y Zaragoza, así como a los de las nuevas unidades de Euskotren.

En Sevilla, el nuevo modelo de tranvía Urbos 3, circula sin catenaria entre las paradas de Archivo de Indias y Plaza Nueva – al igual que lo hiciera su predecesor, el Urbos 2, desde mayo del pasado año –. La incorporación de los nuevos tranvías ha coincidido con el desmontaje definitivo de la catenaria en dicho tramo del trazado, convirtiéndose así definitivamente, en la primera aplicación comercial de un tranvía sin catenaria impulsado mediante el dispositivo ACR -acumulador de carga rápida-.

En Zaragoza, se ha inaugurado con éxito el servicio tranviario, donde CAF además de suministrar los tranvías Urbos 3 es responsable de la electrificación de la red tranviaria. La ampliación del trazado actual del tranvía de Zaragoza incluirá tramos sin catenaria; para ello los tranvías incorporan el dispositivo ACR, así como elementos específicos para la recarga del ACR en diferentes paradas del recorrido, siendo estos elementos específicos parte del suministro de CAF como responsable de la electrificación del trazado.

Las primeras unidades de la nueva serie 900 de Euskotren han sido entregadas este año. Estas unidades incorporan diferentes evoluciones tecnológicas desarrolladas íntegramente por empresas del grupo CAF, como es el caso de la cadena de tracción, el equipo de mando, monitorización y control, la autodiagnos de sistemas embarcados, o el sistema de información al viajero.

En la actividad internacional, mención especial merece la entrada de CAF en Nueva Zelanda, en cuanto a suministro de material rodante se refiere. La adjudicación de un contrato para la fabricación y suministro de 57 trenes de 6 coches a la ciudad neocelandesa de Auckland, coloca a CAF entre el selecto grupo de empresas con presencia en todos los continentes donde existe ferrocarril comercial.

Igualmente destacable, es el contrato marco firmado con las compañías ferroviarias alemanas DB y DB Regio, por el que CAF optará al suministro de hasta 400 trenes eléctricos para tráfico regional del modelo Civity – plataforma de trenes desarrollada por CAF para servicios de cercanías y regionales-. La firma de este acuerdo marco confiere a CAF la calificación de fabricante homologado para el mercado ferroviario alemán, uno de los más activos y exigentes.

La plataforma Civity está concebida para poder prestar servicio, en cualquier escenario ferroviario con sus diferentes opciones de tracción (eléctrica, diesel-eléctrica, diesel-hidráulica, diesel-mecánica o dual), con la versatilidad de configuración que abarca de los 3 a los 8 coches, con la facilidad de ampliación de unidades existentes con nuevos coches o con las diversas opciones de interiorismo amoldables a las necesidades del cliente.

Durante este año y para la fabricación de unidades Civity se han formalizado contratos con la región italiana de Venezia Friuli Giulia para el suministro de 8 trenes, y con el operador ferroviario estatal de la república balcánica de Montenegro que ha adquirido 3 unidades para prestar servicios entre las localidades de Podgorica (capital de Montenegro) y Niksic.

Es de reseñar la ampliación del metro de Estambul en 6 unidades adicionales, cuyo pedido inicial ascendía a 30 composiciones, los 18 tranvías para la ciudad húngara de Debrecen, y las 16 unidades de metro contratadas por Metrex, operadora del metro de Bucarest.

En el mercado americano, CAF renueva la confianza depositada en años anteriores con la contratación por el operador de Metro de Santiago de Chile de 12 trenes de 9 coches, así como con la adjudicación de 26 trenes, compuestos cada uno por 6 coches, para servicio en Metro de Sao Paulo, confirmando con este último pedido a CAF como el mayor fabricante de trenes de Brasil. En Estados Unidos, cabe destacar la adjudicación de la fabricación y suministro de 39 tranvías para la ciudad de Houston, en el estado de Texas.

Paralelamente a los acontecimientos y contrataciones mencionadas en el presente apartado, continúa el afianzamiento y crecimiento de la actividad de servicios que alcanza ya un porcentaje significativo de la cartera de pedidos.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

Durante el ejercicio 2011 se han completado varios proyectos, como el contrato de 40 trenes para la Compañía Paulista de Transporte Metropolitano (CPTM) de la ciudad de Sao Paulo con la entrega de las 12 últimas unidades, el contrato para 33 unidades del Metro de Izmir (Turquía) con la entrega del último tren, los 4 tranvías del contrato suscrito con Metrocentro (Sevilla), los 17 trenes contratados por el Metro de Sao Paulo, la fabricación de los 27 tranvías para Edimburgo (Escocia), el contrato de ampliación de 6 trenes suscrito con el Metro de Bruselas, así como también las 2 últimas unidades bicabina para FEVE, los 3 primeros trenes de 2 coches para el mismo cliente, los 3 últimos trenes de alta velocidad y ancho variable (AVGL) para RENFE, y la última unidad de tren eléctrica de media distancia para el mismo operador.

También, durante este período, se han entregado 4 trenes de tracción diesel y 9 trenes de la serie Civia IV para RENFE, 6 de las 13 unidades para el STM de Mallorca, 5 composiciones de tren (cabeza tractora + remolques) para la red ferroviaria de Arabia Saudita, así como 18 trenes con diversas composiciones para el Metro de Madrid, 19 trenes del contrato de 48 suscrito con el Metro de Caracas, las 10 primeras unidades de tren para Euskotren, 21 trenes para el Metro de Estambul, 13 unidades de tren para el proyecto PPP-5000 de la ciudad de Sao Paulo, 12 de los 13 trenes contratados por el Metro de Medellín (Colombia), los 2 primeros trenes para la Línea 12 del Metro de México, los 9 primeros trenes de los 20 contratados por Irlanda del Norte, 8 tranvías que completan la primera fase del contrato para Zaragoza, 7 tranvías para Málaga y 10 tranvías para Belgrado (República Serbia).

En cuanto a los nuevos proyectos que se están iniciando, cabe resaltar el avanzado estado de fabricación de las primeras unidades de tren para el proyecto Bahía de Cádiz, el primer tranvía para la ciudad de Nantes y el primer tren del modelo Civity para la ciudad de Trieste (Italia), así como las primeras actividades de fabricación para el contrato de ampliación de 12 trenes más, para el Metro de Chile.

Los productos más relevantes fabricados durante el año 2011 han sido los siguientes :

	Nº de Coches
Alta velocidad AVGL para RENFE	16
Media distancia Diesel para RENFE	12
Media distancia para NIR (Irlanda del Norte)	27
Locomotora para Arabia Saudita	6
Composición Remolques Arabia Saudita	25
Cercanías Euskotren	40
Cercanías para Sao Paulo	64
Cercanías PPP-5000 para Sao Paulo	104
Cercanías para Izmir (Turquía).....	3
Cercanías de Mallorca.....	20
Cercanías para la Compañía Paulista de Trenes Metropolitanos (CPTM)	96
Cercanías CIVIA IV para RENFE	45
Metro de Madrid Lote 3	20
Metro de Madrid Lote 1	66
Metro de Madrid Lote 2	12
Metro de Caracas	133
Metro de Bruselas	30
Metro de Estambul	84

Metro de Medellín (Colombia)	36
Metro de México Línea 12	49
Tranvía para Edimburgo	49
Tranvía para Zaragoza	40
Tranvía para Málaga	35
Tranvía para Belgrado	50
Tranvía para Sevilla.....	20
Tranvía para Granada	5
(Bicabina) para FEVE	2
Unidad bi-coche para FEVE	6
TOTAL	1095

BOGIES

Con bastidor de acero soldado.....	1977
Con bastidor de acero fundido.....	48

UNIDADES DE RODAJES

Ejes montados convencionales (Motor + Remolque)	4.735
Cuerpos de eje sueltos	7.795
Ruedas	59.950
Enganches.....	1.921
Reductoras	677
Bandajes.....	635

RECURSOS HUMANOS

La plantilla del conjunto de sociedades del grupo, se ha mantenido estable en el ejercicio, habiendo crecido en las filiales y disminuido en la sociedad principal.

La evolución del número de personas en el conjunto de la organización ha sido la siguiente:

	<u>MEDIA ANUAL</u>	
31.12.10	7094	6938
31.12.11	6952	6926

Durante el año 2011 se ha realizado un especial esfuerzo en la consolidación de los procesos de gestión de personas, en línea con estándares de referencia en la industria ferroviaria. Se han llevado a cabo iniciativas en diferentes ámbitos, entre los que destaca la implantación de mejoras en los procesos de incorporación y de comunicación interna.

Del mismo modo y siguiendo con el trabajo iniciado en los últimos años, se han desplegado las acciones de formación derivadas tanto del plan de formación de la Compañía como de los planes de desarrollo individuales, con un favorable resultado en términos de satisfacción y eficacia. Destaca en este ámbito, la elaboración de un Plan de Formación específico para el ámbito Tecnológico.

El plan de expansión internacional, vinculado principalmente a las áreas de exportación y anteproyectos mediante nuevas incorporaciones y la apertura de oficinas comerciales en diferentes países, ha supuesto un importante reto para el área internacional de recursos humanos,, apoyando así, las nuevas implantaciones comerciales de CAF en países de nueva presencia.

Así mismo, el inicio de nuevos proyectos durante el año 2011 en el ámbito internacional ha ido acompañado de diversas actuaciones con el objeto de atender a las necesidades que implican la puesta en marcha de proyectos.

Las implantaciones industriales y las filiales internacionales de CAF, con proyectos ya en curso, aglutinan las actividades en los diferentes ámbitos de gestión del área. La creciente presencia internacional de CAF está requiriendo una adaptación de la función de recursos humanos. En línea con la evolución organizativa, se ha adecuado la organización interna, y se ha articulado una estructura por áreas geográficas que permita optimizar las actividades propias de la función ante las nuevas exigencias.

Se han realizado las auditorías externas en el ámbito de Prevención de Riesgos Laborales y Medio Ambiente, para el mantenimiento de los certificados en OHSAS 18.001 e ISO 14001:2004, en los centros de Beasain, Irún y Zaragoza.

A lo largo del año 2011 se han puesto en marcha, como continuidad al Plan de Igualdad de Beasain, los Planes de Igualdad en los centros de Zaragoza e Irún, manteniendo en ambos casos los objetivos, entre otros, de promover el principio de igualdad entre hombres y mujeres en el ámbito laboral y garantizar las mismas oportunidades de ingreso y desarrollo profesional a todos los niveles.

ACTIVIDAD MEDIOAMBIENTAL

CAF consciente de que el desarrollo industrial provoca efectos sobre el medio ambiente, integra dentro de la política de la empresa la gestión ambiental, asumiendo la protección del medio ambiente como objetivo de la organización, y asegurando que los sistemas, equipos y material ferroviario que fabrica, alcancen las mayores calificaciones en cuanto a seguridad, eficacia, y respeto al medio ambiente.

En el mes de diciembre de 2011, se ha llevado a cabo la auditoría de seguimiento del certificado ISO 14001:2004 del Sistema de Gestión Medioambiental para las plantas de Beasain, Irún y Zaragoza, con resultado satisfactorio. Este sistema está implantado desde el año 2001.

Las actuaciones están encaminadas a adoptar las medidas necesarias y económicamente viables, para controlar y en su caso minimizar los aspectos medioambientales significativos, como son las emisiones a la atmósfera, la generación de residuos y el consumo energético. Así mismo, se fomenta el mejor aprovechamiento de los recursos naturales y la generación de energías renovables.

Al mismo tiempo, CAF consciente de la importancia que tiene la sensibilización ambiental en la cadena de fabricación para la obtención de mejoras en los objetivos ambientales, ha realizado diversas jornadas de sensibilización ambiental con un gran número de trabajadores durante el ejercicio 2011.

ECODISEÑO

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 respeto del medioambiente, y dentro del compromiso de CAF de introducir 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 durante el año 2011, ha realizado evaluaciones del ciclo de vida (LCA) y declaraciones medioambientales de producto (EPD), de la plataforma Urbos, y más concretamente para el contrato del Tranvía de Zaragoza y de la plataforma de tren de cercanías Civity en su versión para la Regione Autonoma Friuli Venezia Giulia.

La evaluación del ciclo de vida (LCA) y la declaración medioambiental de producto (EPD) realizados sobre la plataforma Urbos han sido auditadas por un auditor externo homologado para verificar el estudio según el estándar de Unife-Environdec, y se ha registrado la declaración medioambiental del Urbos como una primera EPD mundial de un tranvía. Esta declaración ha permitido cumplir con los requisitos de la oferta y con los del contrato de tranvías para la ciudad de Estocolmo.

En el proyecto de tren Civity además del inventario de los procesos de producción ya terminado, se ha venido trabajando en el inventario de producto, esperándose completar el estudio LCA del Civity para la próxima primavera 2012.

Por otra parte, señalar que las emisiones de gases de efecto invernadero, en cumplimiento con el Protocolo de Kioto, se han mantenido en los niveles del ejercicio de 2010, consolidando la significativa reducción obtenida.

INVERSIONES

Las inversiones materiales llevadas a cabo en las plantas e instalaciones de CAF durante el año 2011 han ascendido a la cifra de 30.561 miles de euros . La inversión de este ejercicio ha tenido como objetivo principal la modernización de las plantas de producción e instalaciones en general, así como la implantación de mejoras en las áreas de seguridad laboral y medioambiente.

Dentro de las inversiones realizadas, se pueden considerar como las más relevantes en este año 2011 las siguientes:

En la Unidad de Negocio de Rodajes, se ha realizado un avance significativo en los trabajos correspondientes al plan de inversión acometido durante los últimos años tanto en las instalaciones de forja, como en las líneas de mecanizado y verificado de ruedas, que incluye inversiones relacionadas con la modernización y optimización de dichas instalaciones.

Igualmente, cabe destacar los nuevos laboratorios de Rodajes, cuyas instalaciones se han dotado del más moderno equipamiento, así como la realización de la primera fase de la inversión de carácter medioambiental relacionada con la instalación de un nuevo sistema de captación y filtración de humos en la Acería.

En la Unidad de Negocio de Vehículos, se ha procedido a la mejora de las instalaciones, dirigida fundamentalmente a su actualización de cara a la ejecución de los nuevos proyectos de la empresa, y al incremento de la seguridad. De entre las inversiones, podemos destacar nueva maquinaria de corte por láser, instalada en el área de Bogies, para hacer frente de una forma más eficiente a las necesidades de producción.

En el Area de Tecnología, el desarrollo de nuevos proyectos ha requerido realizar una importante inversión en hardware y software, dotando a la empresa de los medios técnicos necesarios. De la misma forma ha tenido gran importancia la inversión en nuevas aplicaciones y herramientas, cuyo objetivo ha sido la mejora en el funcionamiento en distintos entornos (planificación, logística, seguridad).

Finalmente, hay que señalar también las inversiones realizadas a lo largo del año en algunas de nuestras sociedades internacionales. Entre ellas, se puede destacar la inversión en la planta de Elmira en Estados Unidos, destinada a la modernización de las instalaciones, fundamentalmente en el área de estructuras y acabado, así como la finalización del nuevo almacén general de la planta de fabricación de Hortolandia, en el estado de Sao Paulo (Brasil). Por último, mencionar las inversiones llevadas con la ampliación de la planta fotovoltaica de la filial Ennera, así como en equipamiento para la mejora de las instalaciones, llevada a cabo por la filial de ensayos y homologación Cetest.

En cuanto a las inversiones inmateriales, en su mayoría han ido con destino a proyectos de I+D, y en particular al proyecto de plataforma de tren OARIS de alta velocidad.

DESARROLLO TECNOLÓGICO

Durante el ejercicio 2011 se aprobó el plan de tecnología del grupo CAF para el periodo 2012-2014 en el que se han identificado un total de 31 proyectos nuevos. En consecuencia, el total de proyectos del plan de tecnología en marcha durante el año 2011, alcanza ya la cifra de 85.

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

- Diputación Foral de Gipuzkoa
- Gobierno Vasco
- Ministerio de Innovación
- Ministerio de Industria
- Comisión Europea

En el plan de tecnología desarrollado durante el año 2011 se han potenciado proyectos en los que participan CAF, CAF I+D y distintas filiales del grupo y se ha seguido colaborando de forma muy intensa con distintos centros tecnológicos y universidades.

Los principales proyectos contenidos en el Plan de Tecnología 2011-2013 y que se han ido desarrollando durante el año 2011 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.
- Productos y desarrollos específicos sobre tecnologías básicas ferroviarias, adaptación a exigencias de la normativa de seguridad, 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:

- ECOTRANS: proyecto CENIT para el desarrollo de tecnologías para un transporte urbano sostenible liderado por el grupo CAF, y en el que además de CAF y CAF I+D, participan 3 filiales tecnológicas de CAF, 13 empresas ajenas al grupo y 20 centros tecnológicos y universidades.
- Proyecto VEGA de desarrollo de electrónica de seguridad.
- Proyectos de desarrollo de especialización en resistencia al avance, compatibilidad electromagnética (EMC), dinámica ferroviaria, ruido y vibraciones, sistemas de acumulación de energía.
- Prototipo OARIS de Tren de Alta Velocidad.
- Sistema ERTMS-ETCS para el desarrollo de un equipo embarcado de señalización.
- Desarrollo de ruedas elásticas para tranvías y reductoras.

El Grupo CAF ha venido participando activamente en diversos grupos de trabajo de UNIFE (Asociación Europea de Fabricantes) y se ha integrado en UNISIG, esto es, en el consorcio de las empresas europeas de señalización ferroviaria. Dentro de los trabajos que se vienen realizando en UNIFE se encuentra la preparación, conjuntamente con los más importantes fabricantes europeos de material ferroviario del consorcio Joint Technical Initiative SHIFT2RAIL. Este consorcio tiene como objetivo promover el liderazgo tecnológico de la industria europea de ferrocarriles en el mercado mundial mediante el desarrollo de una serie de iniciativas de I+D en los próximos 7 años.

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

- Proyecto Unichanger liderado por la Fundación de Ferrocarriles Españoles con participación de las empresas más importantes del sector.

- Proyectos Europeos TREND con la participación de las empresas más importantes del sector, orientado a entornos de validación para EMC en vehículos ferroviarios y OSIRIS de reducción de consumo en el transporte ferroviario urbano.
- Proyectos europeos Dynotrain, Aerotrain y Euroaxles en los que participan CAF y CAF I+D, tendentes a reducir la complejidad de los procesos de certificación actuales.

En cuanto a las filiales tecnológicas, han continuado su actividad normal de desarrollo de proyectos de I+D, de los cuales cabe mencionar los siguientes :

- El funcionamiento en servicio comercial del sistema de acumulación de energía y funcionamiento autónomo sin catenaria montado en el tranvía de Sevilla y su aplicación en los tranvías de Zaragoza y Granada.
- El desarrollo de equipos de tracción cubriendo una gama de tensiones de catenaria de hasta 25 kV lo que ha permitido su comercialización en un proyecto para Indian Railways.
- La finalización de las pruebas en vía de los trenes CAF para Euskotren que incluyen equipos de videoinformación, videovigilancia, etc. desarrollados en el Plan de Tecnología de Traintic.
- El desarrollo de productos ERTMS de vía.

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

- Locomotora y coches para Arabia Saudita
- Tren Alta Velocidad 350 km/h OARIS
- Unidades eléctricas para Euskotren
- Metro de Málaga
- Trenes diesel para FFCC Irlanda del Norte (NIR)
- Tren-tram para Bahía Cádiz – Chiclana
- Tranvía de Belgrado
- Unidades eléctricas FGC s/113
- Trenes diesel basculantes para Cerdeña
- Tren CIVITY para Trieste (Italia)
- Unidades eléctricas para CPTM (Brasil)
- Coches de pasajeros para Amtrak (USA)
- Unidades eléctricas para Recife (Brasil)
- Metro de Sao Paulo Línea 5 (Brasil)
- Metro de Medellín
- Tranvía de Granada
- Tranvía de Besançon (Francia)
- Tranvía de Nantes (Francia)
- Tranvía para Estocolmo (Suecia)

Habiéndose puesto en marcha en los últimos meses del año los siguientes:

- Tranvía para Debrecen (Hungria)
- Tren ligero para Houston (USA)
- Unidades eléctricas para Auckland (Nueva Zelanda)
- Tren CIVITY para Montenegro
- Metro de Bucarest (Rumanía)

Igualmente continua el desarrollo básico de nuevos tipos de vehículos para ampliar la gama de productos CAF.

POLÍTICA DE GESTION DE RIESGOS

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

1.- Riesgos de carácter financiero

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

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

a) Riesgo de mercado

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

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

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

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

b) Riesgo de crédito

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

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

c) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

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

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 cubren 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 proceso interno creado al efecto, en el que intervienen cada uno de los departamentos implicados en cada uno de los proyectos.

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

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

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

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

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

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

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

PERSPECTIVAS

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

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

HECHOS POSTERIORES

A 31 de enero de 2012, existía una cartera de pedidos contratada en firme de 4.988.950 miles de euros.

INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

El Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2011 forma parte del informe de gestión y a la fecha de publicación del Informe Financiero Anual se encuentra disponible en la página web de la CNMV:

<http://www.cnmv.es/Portal/consultas/EEE/InformacionGobCorp.aspx?nif=A20001020>

CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO CAF
(CONSOLIDADO)
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2011

FEBRERO 2012

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

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Notas 1, 2 y 3)
(Miles de Euros)

Activo	31.12.11	31.12.10 (*)	Pasivo y Patrimonio Neto	31.12.11	31.12.10 (*)
Activo no corriente:			Patrimonio Neto (Nota 14):		
Inmovilizado intangible (Nota 7)-			Fondos Propios-		
Fondo de Comercio	232	596	Capital escriturado	10.319	10.319
Otro inmovilizado intangible	30.567	211.865	Prima de emisión	11.863	11.863
	30.799	212.461	Reserva de revalorización	58.452	58.452
Inmovilizado material, neto (Nota 8)	288.539	300.967	Otras reservas de la Sociedad dominante y sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación	444.554	351.221
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 9)	11.558	16.979	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	146.182	129.624
Activos financieros no corrientes (Nota 9)	420.422	56.718		671.370	561.479
Activos por impuesto diferido (Nota 18)	110.353	113.005	Ajustes por cambios de valor-		
Total activo no corriente	861.671	700.130	Diferencias de conversión	(5.106)	2.145
			Operaciones de cobertura	(1.820)	-
				(6.926)	2.145
			Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	664.444	563.624
			Intereses minoritarios	2.820	9.660
			Total patrimonio neto	667.264	573.284
			Pasivo no corriente:		
			Provisiones no corrientes (Nota 20)	3.662	2.146
			Pasivos financieros no corrientes (Notas 15 y 16)-		
			Deudas con entidades de crédito	242.171	240.565
			Otros pasivos financieros	84.159	66.624
				326.330	307.189
			Pasivos por impuestos diferidos (Nota 18)	85.956	55.934
			Otros pasivos no corrientes (Nota 3.p)	8.727	5.546
			Total pasivo no corriente	424.675	370.815
Activo corriente:			Pasivo Corriente:		
Existencias (Nota 11)	365.464	354.906	Provisiones corrientes (Nota 20)	247.798	211.104
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar-			Pasivos financieros corrientes (Notas 15 y 16)-		
Clientes por ventas y prestación de servicios (Notas 10, 11 y 12)	776.715	669.400	Deudas con entidades de crédito	5.878	20.344
Otros deudores (Notas 7, 10 y 19)	48.841	77.328	Otros pasivos financieros	28.096	21.946
Activos por impuesto corriente (Nota 19)	3.684	4.324		33.974	42.290
	829.240	751.052	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar-		
Otros activos financieros corrientes (Nota 13)	235.519	358.467	Proveedores	417.312	440.363
Otros activos corrientes	2.691	3.433	Otros acreedores (Notas 10, 11, 15 y 19)	584.089	580.235
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	86.214	55.705	Pasivos por impuesto corriente (Nota 19)	5.322	4.013
Total activo corriente	1.519.128	1.523.563	Otros pasivos corrientes	365	1.589
Total Activo	2.380.799	2.223.693	Total pasivo corriente	1.288.860	1.279.594
			Total Pasivo y Patrimonio Neto	2.380.799	2.223.693

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011.

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

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010**

(Notas 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

	(Debe) Haber	
	2011	2010 (*)
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios (Notas 6, 9 y 10)	1.725.099	1.563.206
+/- Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	66.356	(20.207)
Trabajo realizado por la empresa para su activo	2.054	1.783
Aprovisionamientos (Nota 21)	(965.028)	(814.680)
Otros ingresos de explotación (Nota 21)	6.402	9.172
Gastos de personal (Nota 22)	(342.745)	(318.160)
Otros gastos de explotación (Nota 21)	(263.301)	(218.855)
Amortización del inmovilizado (Notas 7 y 8)	(36.788)	(31.278)
Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado (Notas 7, 8 y 9)	(27.266)	(14.337)
Otros resultados	-	-
Resultado de Explotación	164.783	156.644
Ingresos financieros (Notas 9 y 13)	9.620	11.473
Gastos financieros (Nota 16)	(26.627)	(2.102)
Diferencias de cambio	39	(9.217)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	(639)	2.685
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(8)	(45)
Resultado Financiero	(17.615)	2.794
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (Nota 9)	(3.301)	(846)
Resultado antes de Impuestos	143.867	158.592
Impuesto sobre beneficios (Nota 18)	(14.260)	(14.880)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	129.607	143.712
Resultado del ejercicio procedente de actividades discontinuadas (Nota 2.g)	11.842	(18.272)
Resultado Consolidado del Ejercicio	141.449	125.440
Atribuido a:		
La Sociedad Dominante	146.182	129.624
Intereses minoritarios	(4.733)	(4.184)
Beneficio por acción (en euros)		
Básico	42,64	37,81
Diluido	42,64	37,81

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de
pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al
31 de diciembre de 2011.

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

**Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidados
de los ejercicios 2011 y 2010**

**(Notas 1 a 3)
(Miles de Euros)**

	2011	2010 (*)
A) Resultado consolidado del ejercicio	141.449	125.440
B) Ingresos y Gastos imputados directamente al patrimonio neto	(19.666)	17.092
Por valoración de instrumentos financieros		-
Por coberturas de flujos de efectivo	(2.528)	97
Diferencias de conversión	(17.846)	17.022
Efecto impositivo	708	(27)
C) Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	10.232	-
Diferencias de conversión	10.232	-
Total Ingresos y Gastos Reconocidos (A+B+C)	132.015	142.532
Atribuido a:		
La Sociedad Dominante	137.111	145.541
Intereses minoritarios	(5.096)	(3.009)

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante de los estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados correspondientes al 31 de diciembre de 2011.

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

**Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado
de los ejercicios 2011 y 2010 (Notas 1 a 3)**
(Miles de Euros)

	Patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante							Intereses minoritarios	Total Patrimonio
	Fondos Propios					Ajustes en patrimonio por valoración	Diferencias de conversión		
	Capital social	Prima de emisión	Reserva por revaluación de activos y pasivos no realizados	Otras reservas	Resultado neto del ejercicio				
Saldos al 31 de diciembre de 2009 (*)	10.319	11.863	58.452	268.294	124.343	(70)	(13.702)	12.946	472.445
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	129.624	70	15.847	(3.009)	142.532
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	(5.421)	(35.995)	-	-	(277)	(41.693)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(35.995)	-	-	(64)	(36.059)
Operaciones con socios externos	-	-	-	(5.421)	-	-	-	(213)	(5.634)
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	88.348	(88.348)	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	88.348	(88.348)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010 (*)	10.319	11.863	58.452	351.221	129.624	-	2.145	9.660	573.284
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	146.182	(1.820)	(7.251)	(5.096)	132.015
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	(296)	(35.995)	-	-	(229)	(36.520)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(35.995)	-	-	(86)	(36.081)
Operaciones con socios externos	-	-	-	(296)	-	-	-	(143)	(439)
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	93.629	(93.629)	-	-	(1.515)	(1.515)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	93.629	(93.629)	-	-	-	-
Variaciones en el perímetro	-	-	-	-	-	-	-	(1.515)	(1.515)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	10.319	11.863	58.452	444.554	146.182	(1.820)	(5.106)	2.820	667.264

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado el 31 de diciembre de 2011.

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

**Estados de flujos de efectivo consolidados
de los ejercicios 2011 y 2010 (Notas 1 a 3)**
(Miles de Euros)

	2011	2010 (*)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación:		
Resultado del ejercicio	141.449	125.440
Ajustes del resultado-		
Impuesto sobre beneficio	32.067	4.377
Amortizaciones (Notas 7 y 8)	44.196	38.647
Correcciones valorativas por deterioro (Notas 7 y 9)	27.125	11.731
Variación de las provisiones (Notas 3.1 y 20)	42.336	(8.974)
Resultado por variaciones en el perímetro de consolidación (Nota 2.g)	(64.462)	-
Otras partidas de pérdidas y ganancias	(167)	4.267
Resultado en enajenación de activos no corrientes (Nota 8)	770	(42)
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 9)	3.301	846
Ingresos financieros	(10.097)	(14.399)
Gastos financieros	59.057	32.449
Cambios en el capital corriente-		
Deudores comerciales y otros activos corrientes (Notas 3.d y 12)	(125.597)	122.152
Existencias (Nota 11)	(17.462)	(12.094)
Acreedores comerciales	10.605	(311.346)
Otros pasivos corrientes	(1.222)	1.269
Otros activos y pasivos no corrientes	(43.150)	1.537
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios (Nota 19)	(27.273)	(18.258)
Otros cobros/(Pagos) de actividades de explotación	(3.540)	(1.293)
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación (I)	67.936	(23.691)
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Pagos por inversiones-		
Empresas del grupo y asociadas (Nota 9)	(13.348)	(12.574)
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 7 y 8)	(44.766)	(64.907)
Otros activos financieros (Notas 9 y 13)	(312.894)	(40.115)
Unidad de negocio (variaciones en el perímetro)	-	(6.843)
Cobros por inversiones-		
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias (Notas 7 y 8)	745	403
Otros activos financieros (Notas 9 y 13)	133.769	151.936
Cobros de intereses	10.514	9.180
Variaciones en el perímetro - Disminución de efectivo por pérdida de control (Nota 2.g)	(10.571)	-
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión (II)	(236.551)	37.080
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Adquisición de participaciones de socios externos (Nota 2.f)	(394)	(5.630)
Cobros/(Pagos) por instrumentos de pasivo financiero-		
Emisión (Notas 15 y 16)	287.267	38.784
Devolución y amortización (Notas 15 y 16)	(28.439)	(28.869)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(36.081)	(36.059)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación-		
Pago de intereses (Nota 16)	(20.682)	(12.842)
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	-	-
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación (III)	201.671	(44.616)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo (I+II+III)	33.056	(31.227)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	55.705	81.727
Efecto de las variaciones de tipo de cambio en la tesorería	(2.547)	5.205
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	86.214	55.705

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 26 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado el 31 de diciembre de 2011.

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

Memoria consolidada correspondiente
al Ejercicio Anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

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 2011 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 y de la situación financiera, consolidados, del Grupo CAF al 31 de diciembre de 2011 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en los ejercicios terminados en 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 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de CAF celebrada el 4 de junio de 2011. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de las entidades integradas en el mismo correspondientes al ejercicio 2011 se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de CAF entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin ninguna modificación.

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2011 han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002 teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo, así como las alternativas que la normativa permite al respecto.

La entrada en vigor de la modificación de la NIC32 “Instrumentos financieros: Presentación – Clasificación de derechos sobre acciones” y la revisión de la NIC24 “Información a revelar sobre partes vinculadas” fueron efectivas por primera vez en 2011 y han sido aplicadas en estas cuentas anuales consolidadas del Grupo sin que hayan tenido impactos significativos ni en las cifras reportadas ni en la presentación y desglose de las mismas.

Adicionalmente, han entrado en vigor el 1 de enero de 2011 las siguientes interpretaciones: CINIIF 14 “Anticipos de pagos mínimos obligatorios” y CINIIF 19 “Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio”. La adopción de estas nuevas interpretaciones no ha tenido en dicho ejercicio ningún impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

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

		Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de (2)
Normas y modificaciones de normas:		
Modificación de NIIF 7	Desgloses-Transferencias de activos financieros	1 de julio de 2011
NIIF 9 (1)	Instrumentos financieros: Clasificación y valoración	1 de enero de 2015
Modificación NIC 12 (1)	Impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias	1 de enero de 2012
NIIF 10 (1)	Estados financieros consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11 (1)	Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12 (1)	Desglose sobre participaciones en otras entidades	1 de enero de 2013
NIIF 13 (1)	Medición del valor razonable	1 de enero de 2013
NIC 27 (Revisada) (1)	Estados financieros individuales	1 de enero de 2013
NIC 28 (Revisada) (1)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero de 2013
Modificación NIC 1 (1)	Presentación de otro resultado integral	1 de julio de 2012
Modificación NIC 19 (1)	Retribuciones a los empleados	1 de enero de 2013
Modificación NIC 32 (1)	Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero de 2014
Modificación de NIIF 7 (1)	Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero de 2013
Interpretaciones:		
CINIIF 20 (1)	Costes de extracción en la fase de producción de una mina a cielo abierto	1 de enero de 2013

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

(2) Fecha de aplicación obligatoria de acuerdo con su aprobación en el Boletín Oficial de la Unión Europea, que difiere de la fecha original del IASB.

NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración-

NIIF 9 sustituirá en el futuro la parte de clasificación y valoración actual de NIC39. Existen diferencias muy relevantes con la norma actual en relación con los activos financieros, entre otras, la aprobación de un nuevo modelo de clasificación basado en dos únicas categorías de coste amortizado y valor razonable, la desaparición de las actuales clasificaciones de “Inversiones mantenidas hasta el

vencimiento” y “Activos financieros disponibles para la venta”, el análisis de deterioro sólo para los activos que van a coste amortizado y la no bifurcación de derivados implícitos en contratos de activos financieros.

En relación con los pasivos financieros las categorías de clasificación propuestas por NIIF9 son básicamente las mismas a las ya existentes actualmente en NIC39.

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

Modificación de NIC 12 Impuesto sobre las ganancias: Impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias-

La modificación introduce una excepción a los principios generales de NIC 12 que afecta a los impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias valoradas de acuerdo al modelo de valor razonable de NIC 40 Propiedades de inversión. En estos casos, se introduce una presunción de cara al cálculo de los impuestos diferidos que sean aplicables de que el valor en libros de estos activos será recuperado en su totalidad vía venta.

Esta modificación previsiblemente no tendrá impacto para el Grupo, pues no dispone de activos clasificados como propiedades inmobiliarias.

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 esos retornos.

El Grupo se encuentra analizando como impactará esta nueva definición de control en el conjunto de sociedades consolidadas.

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, que pasarán a incorporarse por puesta en equivalencia.

Esta nueva norma no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo, aunque la opción que se viene aplicando para la consolidación de los negocios conjuntos es la consolidación proporcional de sus estados financieros.

Las modificaciones a NIC 27 y NIC 28 son paralelas a la emisión de las nuevas NIIF anteriormente mencionadas.

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.

De esta forma, su entrada en vigor supondrá, previsiblemente, una ampliación de los desgloses que el Grupo viene realizando y que son los actualmente requeridos para las participaciones en otras entidades y otros vehículos de inversión.

NIIF 13 Medición del Valor Razonable-

Esta nueva norma se emite para ser la fuente normativa única para calcular el valor razonable de elementos del activo o del pasivo que se valoran de esta forma de acuerdo a lo requerido por otras normas. NIIF 13 cambia la definición actual de valor razonable e introduce nuevos matices a considerar; adicionalmente amplía los desgloses exigidos en esta materia.

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

Modificación de NIC 19 Retribuciones a los empleados-

El cambio fundamental de esta modificación de NIC 19 afectará al tratamiento contable de los planes de beneficios definidos puesto que se elimina la "banda de fluctuación" por la cual actualmente es posible elegir diferir cierta porción de las ganancias y pérdidas actuariales. A partir de la entrada en vigor de la modificación, todas las ganancias y pérdidas actuariales se reconocerán inmediatamente en el otro resultado integral. También supondrá cambios en la presentación de los componentes del coste en el estado de resultado integral, que se agruparán y presentarán de forma distinta.

El Grupo CAF no tiene retribuciones a los empleados de estas características por lo que la entrada en vigor de esta modificación no tendrá impacto alguno.

Modificaciones de NIC 32 Instrumentos financieros: presentación y de NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar en relación a la 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 ya indica que un activo y un pasivo financiero solo 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 a la 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 modificación paralela de NIIF 7 introduce un apartado específico de requisitos nuevos de desglose para aquellos activos y pasivos financieros que se presentan neteados en el balance y también para aquellos otros instrumentos financieros que están sujetos a un acuerdo exigible de compensación neta o similar, independientemente de que se estén presentando o no compensados contablemente de acuerdo a NIC 32.

La entrada en vigor de esta modificación no debería suponer un cambio en las políticas contables puesto que el análisis que realiza el Grupo para presentar o no determinados activos y pasivos financieros de forma compensada está en línea con las aclaraciones introducidas en la norma. La modificación paralela de la norma de desgloses de instrumentos financieros sí supondrá previsiblemente una ampliación de los desgloses que el Grupo viene realizando y que son los actualmente requeridos para este tipo de situaciones.

c) Moneda funcional

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

El contravalor en miles de euros de los activos y pasivos de las sociedades dependientes cuya moneda funcional es diferente al euro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 responde al siguiente desglose:

Divisa	Contravalor en miles de euros			
	31.12.11		31.12.10	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Peso chileno	5.677	4.553	4.336	3.258
Peso mexicano (Nota 2.g)	51.082	27.996	417.988	359.439
Peso argentino	3.588	1.362	2.786	834
Real brasileño (Nota 3.d)	558.220	351.593	216.995	104.165
Dólar estadounidense (Nota 3.d)	36.523	30.924	10.897	5.854
Libra británica	3.163	2.429	1.900	1.213
Dinar argelino	2.848	1.892	1.611	1.446
Lira turca	11.467	8.673	8.449	6.029
Bolívar	463	328	236	226
Rupia india	2.876	2.575	1.799	1.577
Dólar Australiano	203	70	-	-
Peso Colombiano	1.899	1.489	-	-
Total	678.009	433.884	666.997	484.041

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			
	31.12.11		31.12.10	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Inmovilizado intangible (Nota 2.g)	267	-	261.174	-
Inmovilizado material	74.707	-	70.492	-
Inmovilizado financiero e impuestos diferidos activos	265.522	-	41.058	-
Existencias	135.543	-	74.769	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	128.147	-	184.994	-
Otros activos financieros corrientes	40.330	-	6.345	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	33.493	-	28.165	-
Pasivo no corriente	-	250.387	-	240.808
Pasivo corriente	-	183.497	-	243.233
Otros	-	-	-	-
Total	678.009	433.884	666.997	484.041

d) Estimaciones realizadas

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo CAF correspondientes al ejercicio 2011 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 2011 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

No ha habido cambios en estimaciones contables respecto al año 2010 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 2011 se presenta, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2010.

Las cuentas anuales consolidadas de 2010 que se incluyen a efectos comparativos también han sido elaboradas de acuerdo con lo establecido en las NIIF adoptadas por la Unión Europea de forma consistente con las aplicadas en el ejercicio 2011.

De acuerdo con los requisitos establecidos por la NIC27 y la NIIF5, la cuenta de resultados del ejercicio 2010 ha sido adaptada para reflejar adecuadamente las operaciones clasificadas como interrumpidas en el periodo anterior, tal y como se indica en la nota 2.g.

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 2011 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.	Comercial e Industrial de equipos y comp. ferroviarios	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	Ernst & Young
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 Francia, S.A.S.	100%	París	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	Deloitte
Trenes CAF Venezuela, C.A.	99%	Caracas	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
Houston LRV 100, LLC.	100%	Delaware	Fabricación	-
CAF Rail Australia Pty. Ltd.	100%	Queensland	Fabricación y mantenimiento	-
CAF India Private Limited	100%	Delhi	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
CFD Bagneres, S.A.	100%	Paris	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	Deloitte
Tradinsa Industrial, S.A.	96%	Lleida	Reparación y mantenimiento	Deloitte
CAF New Zealand Ltd	100%	Auckland	Fabricación y mantenimiento	-
CAF Sisteme Feroviare SRL	100%	Bucarest	Fabricación y mantenimiento	-
CAF Colombia, S.A.S.	100%	Medellín	Fabricación y mantenimiento	Deloitte
Subgrupo Tecnológico				
CAF I+D, S.L. (Sociedad Unipersonal)	100%	Gipuzkoa	I+D	-
Traintic, S.L.	100%	Gipuzkoa	Equipos electrónicos	Bsk
Trainelec, S.L.	100%	Gipuzkoa	Equipos de potencia	Deloitte
Nuevas Estrategias de Mantenimiento, S.L.	85%	Gipuzkoa	Soluciones tecnológicas	Bsk
Desarrollo Software Miramon 4, S.L.	100%	Gipuzkoa	Software	Bsk
Bizkaia Ferroviaria, S.L.	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	S.M. Audit
Geminys, S.L.	100%	Gipuzkoa	Manuales de operación	Alter
Seinalia, S.L.	100%	Gipuzkoa	Señalización	Deloitte
Eliop Seinalia, S.L.U.	100%	Madrid	Señalización	Deloitte
Eliop Otomatik Kontrol Sistemleri San. Ve tic Limited 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	-
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
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
Ennera Inversiones en Microgeneración, S.L.U.	100%	Gipuzkoa	Generación energía	Bsk
Sempere Componentes, S.L.	100%	Gipuzkoa	Comercialización	Bsk
Predictove Ingenieros, S.L.	100%	Gipuzkoa	Mantenimiento predictivo	Alter
Agarregune, S.L.	100%	Gipuzkoa	Fomento empresarial	-
Garraiotech, S.L.	80%	Gipuzkoa	Servicios logísticos	Bsk
Subgrupo Construcción				
Constructora de Sistemas Ferroviarios, S.L.	100%	Gipuzkoa	Equipamiento	Deloitte
Constructora Mexicana del Ferrocarril Suburbano, 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	-
Subgrupo Tecnológico				
Asirys Vision Technologies, S.A.	22,33%	Gipuzkoa	Producción automática	-
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	Deloitte
Consorcio Traza, S.A. (***)	25%	Zaragoza	Tenencia de acciones	Deloitte

(*) Sociedad consolidada por el método proporcional.

(**) La Sociedad mantiene una participación del 100% en Ditecsa Jaén, S.L.

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

Variaciones en el perímetro de consolidación

Además de la variación explicada en el apartado g) siguiente, durante el ejercicio 2011 se han constituido las sociedades CAF New Zealand, Ltd, CAF Systeme Ferroviaire, S.R.L., CAF Colombia, S.A.S. y Ennera Inversiones en Microgeneración, S.L.U.

Durante el ejercicio 2011 se ha adquirido el 40% de la participación Desarrollo Software Miramon 4, S.L. y el 47,89% de la participación de Lets Ingenieros, S.L. (posteriormente absorbida por Traititic, S.L.) por importe de 250 miles y 144 miles de euros, respectivamente, pasando a ostentar el 100% de las participaciones de ambas sociedades.

Asimismo, debido a la no suscripción de la ampliación de capital por parte del socio minoritario de Construcciones Ferroviarias – Caf Santana, S.A., el Grupo ha pasado a ostentar el 83,73% de la Sociedad (67% en 2010).

Adicionalmente a los activos y pasivos adquiridos de Eliop Seinalia, S.L.U. en 2010, el contrato de compraventa establecía la obligación del vendedor de transmitir su porcentaje de participación (el 90%) en la filial turca “Eliop Otomatik Kontrol Sistemleri San Ve Tic” por un importe de 500 miles de euros. Este importe fue pagado durante el ejercicio 2010 si bien la transmisión efectiva de esta filial se ha realizado durante el primer semestre de 2011, generándose así un fondo de comercio de 217 miles de euros (Nota 7).

Durante el ejercicio 2010 se adquirió el 100% de la participación de Jeudi Inversiones 2010, S.L. (actualmente Eliop Seinalia, S.L.U.), sociedad que sirvió como vehículo para la adquisición de activos y pasivos correspondientes a la división de infraestructuras de Núcleo Comunicaciones y Control, S.A. Dicha adquisición fue contabilizada por el método de compra. Del precio de compra total acordado (9,5 millones de euros), queda pendiente de pago al 31 de diciembre de 2011 un importe de 1,5 millones de euros, sujetos al transcurso de un plazo de 18 meses y 3 años desde el momento de la compra. En noviembre de 2010 se adquirió el 40% restante de la sociedad del Grupo CFD Bagneres, S.A. al accionista minoritario por un importe de 5.360 miles de euros. También se adquirió la participación que ostentaba el socio minoritario de la sociedad Trenes de Navarra, S.A. del 1,63% por un importe de 270 miles de euros. Asimismo, se constituyeron las sociedades CAF India Private Limited con un capital de 116 miles de euros, Ctrens Companhia de Manutenção, S.A. con un capital de 115 millones de euros de los que al 31 de diciembre de 2010 se encontraban desembolsados 37 millones de euros, Provetren, S.A. de C.V. y Sermantren, S.A. de C.V. con un capital ambas de 3 miles de euros y CAF Rail Australia Pty, Ltd. con un capital social de 74 miles de euros. Por último, durante el ejercicio 2010 se llevó a cabo una ampliación de capital por 11.385 miles de euros en la sociedad Consorcio Traza, S.A.

Método de consolidación

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

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

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

Conversión de estados financieros en moneda extranjera

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

La diferencia entre el importe de los fondos propios de la sociedad extranjera convertidos al tipo de cambio histórico (salvo el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias, por lo antes mencionado) y la situación patrimonial neta que resulte de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones a tipo de cambio de cierre a partir del 1 de enero de 2004 se 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) Resultado de operaciones interrumpidas y activos mantenidos para la venta

Operaciones interrumpidas-

A continuación se presenta el desglose del saldo del capítulo “Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	Miles de euros	
	2011	2010
Resultado de operaciones interrumpidas: beneficio (pérdida)	(27.228)	(18.272)
Ganancias (pérdida) por venta	39.070	-
Total	11.842	(18.272)

Con fecha 25 de agosto de 2005 la Secretaría de Comunicaciones y Transportes de México concedió a la sociedad Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V. una concesión para la explotación de una línea de ferrocarril en México (Nota 7).

Debido a diversos retrasos en la implantación de servicios e infraestructuras no imputables a CAF, los resultados de dicha concesión desde su puesta en marcha han sido inferiores a los esperados.

Es por ello que con fecha 30 de diciembre de 2011 la sociedad matriz acordó con la Secretaría de Comunicaciones y Transportes del Gobierno Federal de los Estados Unidos Mexicanos (la “SCT”) y con el Fondo Nacional de Infraestructura (el “Fondo”), la reestructuración financiera de la Concesión para la Explotación de la Línea de Ferrocarril Suburbano entre las localidades Mexicanas de Cuautitlán y Buenavista (la “Concesión”) operada por la sociedad filial Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V. (“FFSS”).

Los aspectos más relevantes de dicha reestructuración financiera son los siguientes:

- Se acuerda una ampliación de capital en FFSS por compensación de créditos (fondo contingente para la deuda) a favor del Fondo, que resulta íntegramente suscrita por éste. En virtud de la misma, el Fondo adquiere el 49% de la sociedad o diluyéndose la participación previa del 85% del Grupo CAF que pasa a ser del 43%.
- El Fondo otorga a FFSS un nuevo apoyo recuperable, mediante el aumento del fondo contingente para la deuda existente hasta la fecha, hasta un monto de 2.340 millones de pesos.
- Se amplía la vigencia de la Concesión hasta el año 2050.

A raíz de dichos acuerdos, los resultados económicos de FFSS se consolidan en los estados financieros del Grupo CAF mediante el método de puesta en equivalencia, al no ejercer el Grupo CAF el control en dicha participación. El Grupo ha realizado un cálculo del valor razonable de la inversión mediante la estimación de flujos futuros considerando determinadas hipótesis de afluencia de pasajeros y otros, así como determinados pagos previstos a proveedores fruto del proceso de arbitraje existente con respecto a las inversiones en infraestructuras realizadas (Nota 25) y resultando un valor razonable cercano a cero (Nota 9).

En consecuencia y dado que esta operación cumple con todos los requisitos establecidos por las NIC27 y NIIF5 sobre pérdidas de control y activos no corrientes mantenidos para la venta, estas actividades han sido clasificadas como interrumpidas.

Resumen de activos de actividades interrumpidas y resultados de operaciones interrumpidas-

A continuación se presentan los activos (y pasivos asociados a dichos activos) de actividades clasificadas como interrumpidas, los resultados de las operaciones discontinuadas incluidos en la cuenta de resultados consolidada y los correspondientes flujos de efectivo.

Los resultados de las operaciones interrumpidas han sido adaptados para incluir las operaciones clasificadas como interrumpidas en el periodo anterior.

	31 de diciembre de 2010
	Miles de euros
Otros activos intangibles (Nota 7)	172.720
Otros activos no corrientes	45.718
Total Activos no corrientes	218.438
Deudores	28.916
Otros activos corrientes	8.955
Total Activos corrientes	37.871
Total Activos discontinuados	256.309
Total Pasivos asociados a Activos discontinuados	(275.630)
Total Activos netos discontinuados	(19.321)

Los principales epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a las operaciones clasificadas como actividad interrumpida en 2011 hasta su enajenación y 2010 son:

	Miles de euros	
	2011	2010
Actividades interrumpidas		
Importe neto de la cifra de negocios	28.688	28.245
Aprovisionamientos y variación de existencias	(938)	(443)
Amortizaciones y provisiones de tráfico	(7.408)	(7.369)
Resto de gastos, neto	(23.121)	(21.901)
Gastos e Ingresos financieros, netos	(32.033)	(27.307)
Resultados antes de Impuestos	(34.812)	(28.775)
Impuesto sobre beneficios atribuible	7.584	10.503
Resultado de las actividades interrumpidas	(27.228)	(18.272)
Ganancia (pérdidas por ventas)-		
Ganancias o (pérdidas) por reclasificación de diferencias de conversión	(10.232)	-
Ganancias o (pérdidas) por baja de activos netos	47.760	-
Ganancias o (pérdidas) por baja de intereses minoritarios	1.542	-
Ganancias o (pérdidas) por valoración a valor razonable de la participación	-	-
Total resultado por operaciones interrumpidas	11.842	(18.272)
Resultado antes de impuestos	29.650	(28.775)
Impuesto sobre beneficios atribuibles	(17.808)	10.503
Resultado total por operaciones interrumpidas	11.842	(18.272)

Los activos y pasivos discontinuados en el momento de la pérdida de control se desglosaban de la siguiente manera:

	Miles de Euros
Activos corrientes (*)	41.425
Activos no corrientes (Notas 7 y 18)	194.020
Pasivos corrientes (**)	(31.484)
Pasivos no corrientes (**)	(251.721)
Activo Neto	(47.760)

(*) Incluye efectivo y otros activos líquidos equivalentes por 10.571 miles de euros

(**) Incluye deuda financiera por importe de 265.236 miles de euros.

El detalle flujos de efectivo procedentes de la actividad clasificada como actividad interrumpida al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.813	2.388
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	6.815	(1.739)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(1.636)	(935)
Flujos de efectivo procedentes de actividades interrumpidas	6.992	(286)

h) 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 2010.

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 2011 y 2010, 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 5 años desde su adquisición o finalización, o bien se recuperan como mayor coste de los contratos obtenidos en dicho plazo relacionados con el desarrollo, en cuyo caso se traspasan a existencias (Nota 7).

El fondo de comercio figura en el activo cuando su valor se pone de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa, en el contexto de una combinación de negocios. El fondo de comercio se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo sobre las que se espera que recaigan los beneficios de la combinación de negocios, y no se amortiza. En su lugar, dichas unidades generadoras de efectivo se someten, al menos anualmente, a un test de deterioro conforme a la metodología indicada en la Nota 3.c, procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa.

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

b) Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

c) Deterioro del valor de los activos

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

Durante el ejercicio 2011 se han registrado determinados deterioros en el inmovilizado intangible y material (Notas 7 y 8) tras haberse llevado a cabo los análisis pertinentes. Durante el ejercicio 2010 no se registraron deterioro de activos no corrientes.

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 2011 existen determinadas cuentas a cobrar a largo plazo sin interés explícito básicamente con diversas administraciones públicas (Nota 9). Al 31 de diciembre de 2010 existía una cuenta a cobrar relacionada con la Concesión de México (Nota 2.g)

El Grupo dota una provisión en cobertura de las deudas en situación irregular por pago atrasado, suspensión de pagos, insolvencia u otras causas, tras un estudio individualizado sobre la cobrabilidad de las mismas. Durante 2011 y 2010 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 sido una dotación de 451 miles y 533 miles de euros, respectiva y aproximadamente (Nota 12).

Inversiones financieras

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

- (1) Préstamos y otras cuentas a cobrar a largo plazo. Se valoran 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.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Grupo no dispone de activos clasificados dentro de esta categoría.

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

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

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

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.

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros

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

Instrumentos financieros derivados

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

Asimismo determinadas sociedades integradas por el método de la participación mantienen contratos de cobertura de tipo de interés (Nota 17).

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

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

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

- En las coberturas de valores razonables, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos - en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto -, se reconocen directamente en el epígrafe “Resultado financiero” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. El Grupo registra como cobertura de valores razonables las coberturas contratadas para obras 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 en patrimonio para valoración”. 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. 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 CAF Brasil Industria e Comercio, S.A.

e) Valoración de existencias

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

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

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

f) Reconocimiento de ingresos y resultados

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

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

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

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

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

g) Anticipos de clientes y producción ejecutada

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

- Si es positiva, como "Producción ejecutada pendiente de facturar" dentro de "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar – Clientes por ventas y prestación de servicios" (Nota 11).
- Si es negativa, como "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Otros acreedores" (Nota 11).

h) Transacciones y otros compromisos en moneda extranjera

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

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

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

j) Subvenciones oficiales

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

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

k) Prestaciones post-empleo

Las obligaciones legales y contractuales de las sociedades consolidadas con parte de su personal por jubilaciones y fallecimientos, se dotan mediante el pago de una prima por una aportación y prestación definida a fondos externos depositados o en curso de externalización en compañías de seguros independientes (Nota 15). El importe aportado en 2011 y 2010 para distintos colectivos de su personal ha ascendido a 4.938 miles y 3.460 miles de euros respectivamente con cargo al epígrafe "Gastos de Personal – Otros gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. El Grupo no tiene pendientes pagos ni déficits actuariales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 por dichos conceptos. Asimismo, la sociedad dominante, de acuerdo con el convenio colectivo aplicable aporta, adicionalmente, el 1,75% 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, el Grupo tiene registrada una provisión por importe de 989 miles de euros (931 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), registrada en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Otros acreedores" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 y calculada por un experto independiente, siendo dicho importe la diferencia entre el valor actual de los compromisos de prestación definida 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 2011 y 2010, el Grupo ha realizado pagos por importe de 360 miles y 438 miles de euros, y ha dotado 418 miles y 635 miles de euros, respectivamente, con cargo al epígrafe "Gastos de personal – Sueldos y Salarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 22).

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

Por último, determinadas sociedades dependientes mantienen compromisos de aportación definida con sus empleados por obligación de las legislaciones de los países donde se encuentran siendo la provisión registrada en los epígrafes "Provisiones no corrientes" y "Provisiones corrientes" al 31 de diciembre de 2011 por este motivo de 427 miles y 553 miles de euros, respectivamente (Nota 20).

l) Jubilaciones anticipadas e indemnizaciones por cese

Al 31 de diciembre de 2011, los epígrafes "Pasivos financieros no corrientes – Otros pasivos financieros" y "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Otros acreedores" del balance de situación consolidado adjunto incluyen importes, por 7.029 miles y 3.535 miles de euros respectivamente (7.592 miles y 3.509 miles de euros en 2010), que se corresponden con el valor actual estimado por los Administradores de la Sociedad dominante de los pagos futuros a realizar tanto a los trabajadores que en diciembre de 2011 tenían suscritos contratos de relevo como a trabajadores que pueden suscribir estos contratos hasta el plazo de vigencia del convenio colectivo. La dotación a dicha provisión ha sido registrada con cargo al epígrafe "Gastos de personal – Sueldos y salarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Notas 18 y 22) por importe de 3.423 miles de euros (2.980 miles de euros en el ejercicio 2010).

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

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

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

n) Arrendamientos

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

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

ñ) Provisiones y contingencias

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

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

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

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

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

o) Aspectos medioambientales

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

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

En el ejercicio 2006 se aprobó el Real Decreto 1370/2006, por el que se regula el Plan Nacional de Derechos de Emisión de CO₂ para el período 2008-2012, posteriormente modificado por el RD1030/2007. De acuerdo con esta normativa, el Grupo deberá disponer de derechos por las emisiones de CO₂, que recibe a partir del 1 de enero de 2008. El Real Decreto ha aprobado la asignación gratuita de derechos de emisión individualizada para cada instalación para el período 2008-2012 habiendo correspondido al Grupo derechos para emitir 154.365 toneladas de CO₂ en dicho período. En caso de realizar emisiones por encima del volumen de derechos asignados, será necesaria la adquisición de derechos de emisión en el mercado.

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

Durante los ejercicios 2011 y 2010 el Grupo ha realizado emisiones de 17.087 y 17.735 toneladas, respectivamente, frente a los derechos de 30.927 toneladas y 30.927 toneladas, respectivamente, que tenía otorgados para cada uno de los dos ejercicios, por lo que el Grupo no ha registrado pasivo alguno al cierre del ejercicio.

p) Ingresos y gastos

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

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

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

El epígrafe "Otros pasivos no corrientes" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 adjunto, recoge el importe correspondiente a los ingresos percibidos anticipadamente que tienen como destino hacer frente a los costes estimados de grandes reparaciones a realizar en contratos de mantenimiento.

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 2011 y 2010, el beneficio básico por acción coincide con el diluido, dado que no han existido acciones potenciales en circulación durante dicho ejercicio.

s) Operaciones en discontinuidad

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

Durante el ejercicio 2011 se ha producido la discontinuidad de la concesión de la línea Buenavista-Cuautitlán en la Ciudad de México (Notas 2.g y 6).

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. También se reconocen entre dichos activos los importes pagados en concepto de canon por la adjudicación de las concesiones.

4. Distribución del resultado de la Sociedad dominante

La distribución del beneficio del ejercicio 2011 de la Sociedad dominante propuesto por sus Administradores es la siguiente:

Distribución	Miles de Euros
A Reservas Voluntarias	55.668
A Dividendos	35.995
Total	91.663

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 la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo.

El Departamento Financiero del Grupo identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros estableciendo políticas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados e inversión del excedente de liquidez.

a) Riesgo de mercado -

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

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

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

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

b) Riesgo de crédito -

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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.

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 eficaz a todos sus compromisos financieros (Notas 13 y 16).

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

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

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

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

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

En este sentido, la práctica totalidad del endeudamiento financiero al 31 de diciembre de 2011 se encuentra relacionado con la concesión obtenida en Brasil (Notas 9 y 16) y se trata de una deuda estructurada bajo la modalidad de Project Finance otorgado por el Banco Nacional do Desenvolvimento (BNDES), sin recurso al resto de las sociedades del Grupo referenciada al TJLP (tasa divulgada por el Banco Central de Brasil) por lo que las cuentas del Grupo pueden verse afectadas por la variación de esta tasa de referencia. Si los tipos de interés al 31 de diciembre de 2011 hubieran sido 100 puntos básicos mayores o inferiores manteniendo el resto de variables constantes, el gasto financiero derivado de este préstamo habría aumentado / disminuido 500 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2010, el endeudamiento financiero del Grupo correspondía a la deuda de la concesión mexicana (Notas 2.g, 7 y 16).

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 cubren 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 proceso interno creado al efecto, en el que intervienen cada uno de los departamentos implicados en cada uno de los proyectos.

f) Riesgos derivados de la producción de daños a terceros por deficiencias o retrasos en la prestación de servicios

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

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

6. Segmentación

a) Criterios de segmentación

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

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

b) Bases y metodología de la información por segmentos

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

Consideradas las bases para la segmentación principal según la Normativa Internacional (NIIF 8 “Segmentos operativos”), el Grupo CAF ha considerado las 3 unidades de negocio en las que ha operado como segmento principal, dado que considera que su estructura organizativa y de gerencia, así como su sistema de información interna para el órgano de administración y ejecutivo son tales que los riesgos y rendimientos se ven influidos de forma 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, ha determinado la existencia de los siguientes segmentos, que considera cumplen con los requisitos de homogeneidad interna en cuanto a similitud en las condiciones económicas o políticas o a los riesgos derivados de las regulaciones aplicables, tipo de cambio o proximidad de las actividades y que se diferencian del resto de segmentos por idénticas razones:

- Ferroviario
- Rodaje y componentes
- Actividad Concesional

En el ejercicio 2011 se ha discontinuado la actividad concesional (Nota 2.g)

A continuación se presenta la información por segmentos de negocio:

Segmentación por Unidades de Negocio	2011 (Miles de Euros)					
	Ferroviario	Rodaje y componentes	Actividad Concesional	General	Intersegmentos	Total
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO:						
Ventas externas	1.657.372	67.727	-	-	-	1.725.099
Ventas intersegmentos	-	36.740	-	-	(36.740)	-
Total ventas	1.657.372	104.467	-	-	(36.740)	1.725.099
RESULTADOS:						
Resultado de explotación	171.253	7.434	-	(13.904)	-	164.783
Resultado financiero (*)	(24.817)	-	-	7.202	-	(17.615)
Participaciones en ganancias netas de empresas asociadas	(3.301)	-	-	-	-	(3.301)
Resultado antes de impuestos	143.135	7.434	-	(6.702)	-	143.867
Impuesto sobre beneficios (*)	-	-	-	(14.260)	-	(14.260)
Resultado neto del ejercicio procedente de operaciones continuadas	143.135	7.434	-	(20.962)	-	129.607
Resultado procedente de operaciones discontinuadas	-	-	11.842	-	-	11.842
Resultado atribuido a socios externos	287	-	4.446	-	-	4.733
Resultado atribuido a la sociedad dominante	143.422	7.434	16.288	(20.962)	-	146.182
Amortizaciones del ejercicio (Notas 2.g, 7 y 8)	27.464	8.951	-	373	-	36.788
ACTIVOS	1.718.441	102.530	-	559.828	-	2.380.799
PASIVOS	1.466.740	18.190	-	228.605	-	1.713.535
Adiciones de inmovilizado intangible y material (Notas 7 y 8)	40.042	2.772	-	-	-	42.814
OTRAS PARTIDAS QUE NO AFECTAN A FLUJOS DE CAJA:						
Deterioro de activos – Ingreso (Gasto) (Notas 7, 8 y 9)	(17.600)	-	-	(9.666)	-	(27.266)

Segmentación por Unidades de Negocio	2010 (Miles de Euros)					
	Ferroviario	Rodaje y componentes	Actividad Concesional	General	Intersegmentos	Total
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO:						
Ventas externas	1.516.063	47.143	-	-	-	1.563.206
Ventas intersegmentos	-	43.976	-	-	(43.976)	-
Total ventas	1.516.063	91.119	-	-	(43.976)	1.563.206
RESULTADOS:						
Resultado de explotación	168.503	366	-	(12.225)	-	156.644
Resultado financiero (*)	-	-	-	2.794	-	2.794
Participaciones en ganancias netas de empresas asociadas	(702)	-	(144)	-	-	(846)
Resultado antes de impuestos	167.801	366	(144)	(9.431)	-	158.592
Impuesto sobre beneficios (*)	-	-	-	(14.880)	-	(14.880)
Resultado neto del ejercicio procedente de operaciones continuadas	167.801	366	(144)	(24.311)	-	143.712
Resultado del ejercicio procedente de operaciones discontinuadas	3.241	-	(24.218)	2.705	-	(18.272)
Resultado atribuido a socios externos	551	-	3.633	-	-	4.184
Resultado atribuido a la sociedad dominante	171.593	366	(20.729)	(21.606)	-	129.624
Amortizaciones del ejercicio (Notas 2.g, 7 y 8)	23.213	7.749	-	316	-	31.278
ACTIVOS	1.288.396	106.315	228.321	618.266	(17.605)	2.223.693
PASIVOS	1.258.747	18.795	275.632	114.840	(17.605)	1.650.409
Adiciones de inmovilizado intangible y material (Notas 7 y 8)	64.393	8.267	1.569	-	-	74.229
OTRAS PARTIDAS QUE NO AFECTAN A FLUJOS DE CAJA:						
Deterioro de activos – Ingreso (Gasto) (Notas 7 y 9)	(5.296)	-	-	(9.080)	-	(14.376)

(*) El coste financiero de 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 2011 se incluyen ventas de bienes por un importe de 1.465.952 miles de euros (1.394.254 miles de euros en el ejercicio 2010).

La información en base a criterios geográficos es la siguiente:

- a) La distribución de las ventas por ámbitos geográficos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente (en miles de euros):

Área geográfica	2011	%	2010	%
Mercado Nacional	435.293	25,23%	639.032	40,88%
Mercado Exterior (*)	1.289.806	74,77%	924.174	59,12%
Total	1.725.099	100,00%	1.563.206	100,00%

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

- b) La distribución de las inversiones netas en inmovilizado material por ámbitos geográficos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente (en miles de euros):

Área geográfica	2011	2010
Nacional	210.121	228.937
Exterior	78.418	72.030
Total	288.539	300.967

7. Otros activos intangibles

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 en las diferentes cuentas del epígrafe de otros activos intangibles y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de Euros				
	Concesiones administrativas	Gastos de Desarrollo	Aplicaciones Informáticas y otros	Fondo de Comercio	Total
Saldo Coste 31.12.09					
Coste	157.131	34.750	11.557	5.892	209.330
Amortización acumulada	(11.161)	(18.781)	(9.588)	-	(39.530)
Neto	145.970	15.969	1.969	5.892	169.800
Coste -					
Diferencias de conversión	35.350	(3)	5	-	35.352
Variaciones en el perímetro (Nota 2.f)	-	9.495	240	-	9.735
Entradas o dotaciones	1.569	14.360	1.713	-	17.642
Trasposos	-	-	-	-	-
Salidas, bajas o reducciones	(11)	(47)	(5)	(5.296)	(5.359)
Saldo Coste 31.12.10	194.039	58.555	13.510	596	266.700
Diferencias de conversión	(25.769)	2	(30)	-	(25.797)
Variaciones en el perímetro (Nota 2.f)	(168.270)	-	-	217	(168.053)
Entradas o dotaciones	-	11.058	1.195	-	12.253
Trasposos	-	676	(630)	-	46
Trasposos a existencias	-	(4.767)	-	-	(4.767)
Salidas, bajas o reducciones	-	-	(78)	-	(78)
Saldo Coste 31.12.11	-	65.524	13.967	813	80.304
Amortización Acumulada-					
Diferencias de conversión	(2.777)	3	(3)	-	(2.777)
Variaciones en el perímetro (Nota 2.f)	-	(519)	(63)	-	(582)
Entradas o dotaciones	(7.381)	(3.515)	(475)	-	(11.371)
Trasposos a existencias	-	-	-	-	-
Salidas, bajas o reducciones	-	18	3	-	21
Saldo Amortización Acumulada 31.12.10	(21.319)	(22.794)	(10.126)	-	(54.239)
Diferencias de conversión	3.528	(2)	4	-	3.530
Variaciones en el perímetro (Nota 2.f)	25.263	-	(4)	-	25.259
Entradas o dotaciones	(7.472)	(6.541)	(758)	-	(14.771)
Trasposos	-	25	1	-	26
Trasposos a existencias	-	165	-	-	165
Salidas, bajas o reducciones	-	-	71	-	71
Saldo Amortización Acumulada 31.12.11	-	(29.147)	(10.812)	-	(39.959)
Deterioro del valor -					
Dotación del ejercicio 2011	-	(8.965)	-	(581)	(9.546)
Neto 31.12.10	172.720	35.761	3.384	596	212.461
Neto 31.12.11	-	27.412	3.155	232	30.799

El importe registrado a 31 de diciembre de 2010 como Concesiones Administrativas se correspondía con el coste bruto incurrido y su amortización acumulada en los activos necesarios para la explotación de la Concesión en México (278.688 miles y 21.319 miles de euros), netos de las subvenciones recibidas (84.649 miles de euros). Al 31 de diciembre de 2010 el Grupo mantenía así mismo en el epígrafe de "Otros deudores" un importe valorado a coste amortizado por 24.540 miles de euros derivado de ciertas contraprestaciones a percibir por retrasos incurridos no atribuibles al Grupo. Con fecha 5 de agosto de 2009, el Grupo de conformidad con lo establecido en el Título de Concesión, notificó en tiempo y forma a la Secretaría de Comunicaciones y Transportes la existencia de un Evento de Fuerza mayor definido según los términos del Título de Concesión, principalmente por la menor afluencia de usuarios al tren. Con fecha 30 de diciembre de 2011, se ha acordado la reestructuración financiera de la Concesión que ha supuesto la pérdida de control de la misma (Nota 2.g).

Las adiciones de los ejercicios 2011 y 2010 registradas como desarrollo se corresponden con los costes incurridos en proyectos de nuevos productos entre los que destaca el nuevo tren de alta velocidad y una nueva plataforma de tren de cercanías para clientes europeos.

Durante el ejercicio 2011, se ha procedido a deteriorar un importe de 8.965 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado" en concepto de distintos proyectos de desarrollo que según las estimaciones realizadas por los Administradores no cumplen los requisitos para confiar en su rentabilidad económico-financiera futura.

De acuerdo con lo descrito en la Nota 3.a. el Grupo en 2011 ha traspasado 4.602 miles de euros aproximadamente, de los gastos de Desarrollo activados por proyectos a diversos contratos obtenidos que incorporaban la tecnología desarrollada.

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

	Miles de Euros	
	31.12.11	31.12.10
Eliop Otomatik Kontrol Sistemleri San. Ve Tic	217	-
Lets Ingenieros, S.L.	-	48
Garraiotech, S.L.	-	445
Predictove Ingenieros, S.L.	-	88
Otros	15	15
Total	232	596

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores del Grupo y las provisiones de caja atribuibles a las unidades generadoras de efectivo a las que se encuentran asignados los fondos de comercio, se ha registrado una pérdida de valor por estos activos por importe de 581 miles de euros con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (durante el ejercicio 2010 se registró un deterioro por importe de 5.296 miles de euros).

8. Inmovilizado material

El movimiento habido durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 31.12.09						
Coste	212.417	215.878	18.219	23.205	12.145	481.864
Amortización acumulada	(60.667)	(123.015)	(7.938)	(15.611)	-	(207.231)
Neto	151.750	92.863	10.281	7.594	12.145	274.633
Coste-						
Variaciones en el perímetro (Nota 2.f)	-	8	128	124	-	260
Entradas	5.517	21.116	2.279	3.342	14.338	46.592
Trasposos	18.428	2.084	(1.209)	2.621	(22.265)	(341)
Salidas, bajas o reducciones	(297)	(2.117)	(99)	(30)	-	(2.543)
Diferencias de conversión	4.563	1.730	321	478	660	7.752
Saldo 31.12.10	240.628	238.699	19.639	29.740	4.878	533.584
Variaciones en el perímetro (Nota 2.f)	7	-	17	8	-	32
Entradas	5.651	12.519	620	571	11.200	30.561
Trasposos	100	11.310	555	(3.168)	(8.791)	6
Salidas, bajas o reducciones	(480)	(3.605)	(1.027)	(599)	(3)	(5.714)
Diferencias de conversión	(3.431)	(1.500)	(237)	(246)	114	(5.300)
Traspaso a existencias	-	(37)	(13)	(292)	-	(342)
Saldo 31.12.11	242.475	257.386	19.554	26.014	7.398	552.827
Amortización Acumulada-						
Variaciones en el perímetro (Nota 2.f)	-	(1)	(3)	(3)	-	(7)
Entradas o dotaciones	(5.778)	(17.705)	(1.645)	(2.148)	-	(27.276)
Trasposos	(1.747)	1.554	297	76	-	180
Salidas, bajas o reducciones	41	2.111	41	25	-	2.218
Diferencias de conversión	(168)	(247)	(36)	(50)	-	(501)
Saldo Amortización Acumulada 31.12.10	(68.319)	(137.303)	(9.284)	(17.711)	-	(232.617)
Variaciones en el perímetro (Nota 2.f)	-	-	-	(19)	-	(19)
Entradas o dotaciones	(5.935)	(19.463)	(1.355)	(2.672)	-	(29.425)
Trasposos	(127)	(211)	(76)	363	-	(51)
Salidas, bajas o reducciones	480	3.529	314	293	-	4.616
Diferencias de conversión	168	224	48	48	-	488
Traspaso a existencias	-	1	2	-	-	3
Saldo Amortización Acumulada 31.12.11	(73.733)	(153.223)	(10.351)	(19.698)	-	(257.005)
Deterioro del valor-						
Dotación del ejercicio 2011	(7.283)	-	-	-	-	(7.283)
Saldo Deterioro de valor 31.12.11	(7.283)	-	-	-	-	(7.283)
Neto 31.12.10	172.309	101.396	10.355	12.029	4.878	300.967
Neto 31.12.11	161.459	104.163	9.203	6.316	7.398	288.539

Durante los ejercicios 2011 y 2010, el Grupo ha llevado a cabo inversiones con el objetivo de aumentar y mejorar su capacidad productiva. Dichas inversiones se han dirigido fundamentalmente a labores de urbanización de terrenos, adaptación de edificios para su uso como oficinas y mejoras en las

instalaciones técnicas y otras de índole medioambiental realizadas en la unidad de rodaje de la planta de Beasain, a la puesta en marcha del almacén general de la planta de Brasil, adquisición de maquinaria para la planta de Estados Unidos y mejoras de la planta de Francia (Nota 21.c).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo tenía compromisos firmes de compras de inversión por importe de 10.074 miles y 6.683 miles de euros, aproximadamente.

Las sociedades consolidadas siguen el criterio de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus elementos de inmovilizado. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 2011 y 2010, ascendía a 147.758 miles y 143.086 miles de euros, aproximadamente.

Las pérdidas que se han producido en la enajenación de los elementos de inmovilizado material en el ejercicio 2011 han ascendido a 770 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 (el beneficio del ejercicio 2010 ascendió a 37 miles de euros).

Como consecuencia del análisis de deterioro llevado a cabo por el Grupo de una instalación localizada en España dada la baja actividad prevista para los próximos años, un importe de 7.283 miles de euros ha sido registrado como deterioro de inmovilizado material con cargo al epígrafe "Deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2011 adjunta. El cálculo del deterioro ha sido realizado sobre la base de un estudio de precios de venta sobre terrenos, construcciones y cierta maquinaria realizado por un experto independiente, deducidos los costes de venta.

El Grupo deduce del valor contable del activo el importe de las subvenciones de capital recibidas para su adquisición. El importe neto pendiente de amortizar de las subvenciones recibidas asciende a 6.927 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 (8.615 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). El importe llevado a resultados en el ejercicio 2011 asciende a 2.994 miles de euros (1.402 miles de euros en 2010) 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 2011 ni 2010, 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 2011 y 31 de diciembre de 2010 en las diferentes cuentas de los epígrafes "Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación" y "Activos financieros no corrientes", ha sido el siguiente:

	Miles de Euros								
	Inversiones en Asociadas	Instrumentos de Patrimonio		Otros Activos Financieros		Instrumentos Financieros Derivados (Nota 17)	Préstamos y Cuentas a Cobrar		Total
		Coste	Coste	Provisión	Coste	Provisión	Valor de Mercado	Coste	
Saldo al 31.12.09	12.191	22.641	-	1.219	-	1.239	57.339	(30.451)	64.178
Variaciones en el perímetro (Nota 2.f) (*)	11.385	-	-	(7)	-	-	176	-	11.554
Entradas o dotaciones (*)	(6.597)	320	-	143	-	2.025	20.239	(9.671)	6.459
Salidas, bajas o reducciones (*)	-	(298)	-	(309)	-	-	(495)	2.680	1.578
Trasposos y cancelaciones	-	-	-	-	-	(1.239)	(19.297)	10.464	(10.072)
Saldo al 31.12.10	16.979	22.663	-	1.046	-	2.025	57.962	(26.978)	73.697
Variaciones en el perímetro (Nota 2.f)	2.055	-	-	41	-	-	-	-	2.096
Diferencias de conversión	-	-	-	(22)	-	(23)	(7.793)	1.265	(6.573)
Entradas o dotaciones	(3.766)	467	(440)	826	-	21.862	367.158	(13.820)	372.287
Salidas, bajas o reducciones	-	(11)	-	(96)	-	-	(702)	-	(809)
Trasposos y cancelaciones	-	-	-	-	-	(2.025)	(8.559)	5.576	(5.008)
Operaciones de cobertura (Nota 17)	(3.710)	-	-	-	-	-	-	-	(3.710)
Saldo al 31.12.11	11.558	23.119	(440)	1.795	-	21.839	408.066	(33.957)	431.980

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

A continuación se indica el desglose de los activos financieros no corrientes del Grupo al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros				
	31.12.11				
	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	22.679	-	-	-	22.679
Derivados de cobertura (Nota 17)	-	-	-	21.839	21.839
Otros activos financieros	151	374.109	1.644	-	375.904
Largo plazo / no corrientes	22.830	374.109	1.644	21.839	420.422

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros				
	31.12.10				
	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	22.663	-	-	-	22.663
Derivados de cobertura	-	-	-	2.025	2.025
Otros activos financieros	151	30.984	895	-	32.030
Largo plazo / no corrientes	22.814	30.984	895	2.025	56.718

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

Ejercicio 2011

	2013	2014	2015	2016 y siguientes	Total
Préstamos y partidas a cobrar	72.074	119.145	48.010	134.880	374.109
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	830	113	33	668	1.644
Derivados de cobertura	10.404	5.083	5.815	537	21.839
Total	83.308	124.341	53.858	136.085	397.592

Ejercicio 2010

	2012	2013	2014	2015 y siguientes	Total
Préstamos y partidas a cobrar	4.298	9.535	12.965	4.186	30.984
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	164	35	-	696	895
Derivados de cobertura	2.025	-	-	-	2.025
Total	6.487	9.570	12.965	4.882	33.904

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
			Directa	Indirecta		Capital	Reservas, Prima y Resultados Acumulados (Nota 17)	Resultados de 2011		
Compañía de Vagones del Sur, S.A.	Jaén (España)	Fabricación	-	35%(2)	-	3.703	(1.366)	(2.337)	497	23.354
Asirys Vision Technologies, S.A.	Gipuzkoa (España)	Producción automática	-	22,33%(3)	41	154	5	-	-	166
Plan Metro, S.A. (6)	Madrid (España)	Servicios de arrendamiento	-	40%(4)	-	60	26.227	(5.966)	-	438.111
Consortio Traza, S.A. (6)	Zaragoza (España)	Tenencia de acciones	25%(5)	-	11.517	490	46.082	(389)	8.843	245.550
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V. (6) (7)	México D.F.	Prestación de servicios de transporte	28,05%	15,30% (4)	-	194.688	(100.523)	-	28.640	293.487
11.558										

- (1) Después de ajustes y homogeneizaciones de consolidación (en miles de euros).
- (2) A través de CAF Santana, S.A., participada asimismo en un 83,73%. La Sociedad mantiene una participación del 100% en Ditecsa Jaén, S.A.
- (3) A través de CAF I+D, S.L.
- (4) A través de Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A.
- (5) La Sociedad consolida una participación del 80% en la sociedad S.E.M. Los Tranvías de Zaragoza, S.A.
- (6) Auditadas por Deloitte.
- (7) Los datos individuales referidos a esta participación incluidas en la tabla adjunta incluyen lo indicando en Nota 2.g así como el margen por transacciones dentro del perímetro de consolidación previos a la pérdida de control.

	Miles de Euros	
	2011	2010
Saldo inicial	16.979	12.191
Beneficios de Sociedades y ajuste de márgenes	(3.301)	(846)
Ajuste de márgenes	(465)	(5.751)
Resultados por operaciones de cobertura (Nota 17)	(3.710)	-
Salidas, bajas o reducciones	-	-
Variación en perímetro (Nota 2.f)	2.055	11.385
Saldo final	11.558	16.979

Durante el ejercicio 2011, se procedió a realizar diversas ampliaciones de capital en la sociedad Consortio Traza, S.A. a las cuales ha acudido el Grupo desembolsando 2.055 miles de euros (11.385 miles de euros en 2010).

b) Cartera de valores no corriente

Nombre	% Participación	Coste inversión (miles de euros)	
		2011	2010
Alquiler de Trenes AIE	5	1.202	1.202
Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A.	10,31	13.220	13.220
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	6,25	1.372	1.656
FIK Advanlife, S.L.	6	1	1
Albali Señalización, S.A.	9	298	-
Otros		50	48
		22.679	22.663

Como consecuencia de un contrato de financiación suscrito entre Metro de Sevilla, Sociedad Concesionaria de la Junta de Andalucía, S.A. y una entidad bancaria de fecha 16 de febrero de 2004, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 estas acciones se encuentran pignoradas.

Asimismo, desde el ejercicio 2008, el Grupo ostenta participaciones por el 6,25% y el 6% del capital social de Iniciativa FIK, AIE y FIK Advanlife S.L. sociedades cuyo objeto social es la investigación, desarrollo y explotación de conocimientos científicos y tecnológicos. El valor nominal de las participaciones asciende a 3.125 miles de euros y 313 euros, respectivamente. El Grupo tiene desembolsos pendientes por dichas participaciones de 1.313 miles de euros, pagaderas en plazos semestrales de 156 miles de euros (1.469 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). Durante el ejercicio 2011 el Grupo ha deteriorado parcialmente su participación en Iniciativa FIK, AIE al estimar el valor recuperable de la inversión, una vez considerados los desembolsos pendientes.

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

c) Instrumentos financieros derivados

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

d) Préstamos y cuentas a cobrar

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

	31.12.11	31.12.10
Préstamos al personal	4.236	3.673
Compromisos de Plan de Participación	17.664	30.690
Provisiones Plan de Participación	(6.967)	(15.647)
Administraciones Públicas a largo plazo (Nota 19)	57.842	22.834
Provisiones Administraciones Públicas (Nota 19)	(19.728)	(11.331)
Clientes a largo plazo	312.111	-
Provisión de clientes a largo plazo	(7.262)	-
Créditos a empresas de asociadas (Nota 10)	15.104	-
Otros	1.109	765
Total	374.109	30.984

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 con un vencimiento que oscila entre los 10 y 15 años. La Sociedad no actualiza dichos importes al considerar que el efecto de actualizar dicho importe es poco significativo.

Compromisos 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 o antiguos empleados de la misma. Cartera Social, S.A., ha vendido desde entonces a la propia Sociedad dominante, “derechos” sobre las acciones de CAF, S.A. que posee.

En los epígrafes de “Activos financieros no corrientes - Préstamos y partidas a cobrar” y “Otros activos financieros corrientes” del balance de situación consolidado adjunto se incluye la inversión en los citados “derechos”, pertenecientes al “Plan de Participación” adquiridos a Cartera Social, 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 49,6 millones de euros una vez consideradas las actualizaciones aplicables.

La mayoría de los “derechos” pendientes de venta a los empleados al 31 de diciembre de 2011, pertenecen a la última ampliación realizada en 2007. Todos los Planes se han realizado en condiciones similares.

Como consecuencia de lo anterior, al 31 de diciembre de 2011, 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 2011 adjunto, un importe bruto de 17.664 miles de euros (30.690 miles de euros en 2010), por estos “derechos”.

Para adecuar el coste de los “derechos” adquiridos a su valor neto de recuperación, el Grupo tiene registrada al 31 de diciembre de 2011, una provisión de 16.374 miles de euros de los que 6.967 miles de euros figuran como provisión de las inversiones financieras a largo plazo (29.173 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 de los que 15.647 miles de euros figuraban como deterioro de las inversiones financieras a largo plazo) y el resto de la provisión en inversiones financieras a corto plazo. Al 31 de diciembre de 2011 la parte de este activo que se prevé va a ser vendido antes del plazo de un año, junto con su correspondiente provisión, ha sido registrado en el epígrafe “Otros activos financieros corrientes” del balance de situación consolidado a dicha fecha (Nota 13). Durante el ejercicio 2011 se han vendido derechos cuyo valor de coste y provisión ascendían a 18.643 miles y 9.691 miles de euros (7.042 miles y 946 miles de euros en 2010) aproximada y respectivamente.

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 2011 y 2010 Cartera Social, S.A. poseía 1.013.897 acciones de CAF, S.A. equivalentes al 29,56% del capital de la misma (Nota 14).

Administraciones Públicas a largo plazo-

El Grupo tiene registrado al 31 de diciembre de 2011 en el epígrafe "Activos financieros no corrientes – Préstamos y partidas a cobrar" un importe de 57.842 miles de euros en concepto de cuentas a cobrar con Administraciones Públicas extranjeras por impuesto sobre el valor añadido (22.834 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). Durante el ejercicio 2011 se ha provisionado un importe de 9.666 miles de euros (9.080 miles de euros en 2010) con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en base a las estimaciones realizadas sobre la recuperación de estos impuestos.

Clientes a largo plazo

Los clientes a largo plazo incluyen 46.331 miles de euros correspondientes a cuentas por cobrar con terceros ajenos al grupo cuyo abono está previsto no sea a corto plazo, básicamente Administraciones Públicas, motivo por el cual se ha reclasificado dicha cuenta por cobrar a largo plazo. El Grupo estima que el cobro de la cuantía se producirá en un plazo superior a un año, registrándose así una provisión de 7.262 miles de euros a largo plazo junto con otra provisión de 8.125 miles de euros a corto plazo en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar – Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance de situación consolidado adjunto. Ambas provisiones se han registrado con cargo al epígrafe "Gastos Financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Con fecha 19 de marzo de 2010, la sociedad del Grupo Ctrens-Companhía 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 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 por importe de 100.713 miles de reales brasileños (42 millones de euros aproximadamente) el correcto cumplimiento de sus obligaciones ante CPTM.
- 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 Secretaria de Comunicaciones y Transportes (STC) firmaron un contrato a 15 años para la construcción de 30 trenes y para la prestación de servicios de 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.

- 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 el epígrafe de “Préstamos y Cuentas a cobrar” del activo financiero no corriente un saldo de 265.780 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 correspondiente a la actividad de construcción registrado en base al grado de avance incurrido (Notas 3.f y 11).

El comienzo de las prestaciones de servicios de mantenimiento se han producido fundamentalmente en el primer semestre de 2011 para el caso de la concesión de la Línea 8 (Brasil) y se espera que comiencen en el primer semestre de 2012 para el caso de la Línea 12 (México).

10. Saldos y operaciones con partes relacionadas

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

Sociedad	Miles de euros					
	2011			2010		
	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.	72.546	-	329	211.738	-	-
Consorcio Traza, S.A.(*).	20.275	-	-	37.245	-	-
Compañía de Vagones del Sur ,S.A.	8	-	89	2	-	85
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	10.759	-	-	14.095	1.049	-
	103.588	-	418	263.080	1.049	85

(*) Incluye transacciones con la sociedad 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 2011 y 2010, eran los siguientes (Nota 2.f):

Sociedad	Miles de euros						
	31.12.11				31.12.10		
	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar	Anticipos netos de grado de avance	Créditos a largo plazo (Nota 9.d)	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar	Anticipos netos de grado de avance
Plan Metro, S.A. (Nota 9.d)	7.930	-	50.938	15.104	3.272	-	100.782
Sociedad de Economía Mixta los Tranvías de Zaragoza, S.A.	3.509	-	(2.918)	-	8.504	-	-
Compañía de Vagones del Sur, S.A.	-	-	-	-	3.242	-	-
Ferrocarriles Suburbanos, S.A. de C.V.	16.660	112	-	-	-	-	-
	28.099	112	48.020	15.104	15.018	-	100.782

Durante el ejercicio 2011, la sociedad dependiente Inversiones en Concesiones Ferroviarias, S.A. ha concedido un crédito participativo a Plan Metro, S.A. para que ésta haga frente a sus compromisos financieros por un límite estimado de 29 millones de euros. Este crédito devenga un interés que hace coincidir el valor neto presente con los flujos previstos y permanecerá vigente hasta el 31 de julio de 2029.

Dentro del epígrafe de “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar – Otros deudores” del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2011 se incluye una cuenta a cobrar a Cartera Social, S.A. en concepto de derechos de renuncia por importe de 14.004 miles de euros (4.763 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) (Notas 9 y 14.a).

11. Existencias y contratos de construcción

La composición de las existencias al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.11	31.12.10
Materias primas y otros aprovisionamientos, productos en curso, terminados y semiterminados (Nota 21)	345.347	330.989
Anticipos a proveedores	20.117	23.917
	365.464	354.906

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo tenía compromisos firmes de compra de materias primas por importe de 357.639 miles de euros, aproximadamente (Nota 26) (652.363 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

Las sociedades consolidadas siguen el criterio de contratar pólizas de seguros para cubrir adecuadamente sus existencias. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 las pólizas de seguro contratadas cubrirían el valor de las existencias a dicha fecha.

Tal y como se describe en la Nota 3.a, 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 2011 y 2010 ha sido de 1.040 miles de euros y 333 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 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.11	31.12.10
Facturación diferida (Nota 9)	265.780	-
Facturación diferida (activo) (Notas 3.g y 12)	380.331	259.856
Facturación anticipada (pasivo) (Nota 3.g)	(505.826)	(506.701)
Neto	140.285	(246.845)
Costos incurridos más ganancias y pérdidas reconocidas por grado de avance	2.057.093	2.476.518
Facturación realizada sin considerar anticipos	(1.410.982)	(2.216.671)
Anticipos recibidos	(505.826)	(506.701)
Neto	140.285	(246.854)

El importe de las retenciones en los pagos al 31 de diciembre de 2011 asciende a 6.905 miles de euros (2.681 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

12. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición del epígrafe deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.11	31.12.10
Cientes en euros	568.101	510.728
Cientes en moneda extranjera (Nota 3.h)	210.201	159.808
Provisiones por deterioro (Nota 3.d)	(1.587)	(1.136)
	776.715	669.400

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 51% aproximadamente, 61% en 2010) se encuentran facturados a clientes. El resto corresponde a "Producción ejecutada pendiente de facturar" (Nota 11). Los principales saldos se han producido en euros.

Al 31 de diciembre de 2011, el 37% de los saldos facturados pendientes de cobro corresponden a los cinco clientes principales (53% al 31 de diciembre de 2010).

El importe de los saldos vencidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.11	31.12.10
Vencidos > 90 días	26.946	34.052
Vencidos > 180 días (*)	51.648	34.704
	78.594	68.756

(*) Dentro de este apartado se incluyen las retenciones sobre facturas realizadas por los clientes (Nota 11).

Tras el análisis individualizado de los mismos el Grupo CAF ha considerado que 1.587 miles y 1.136 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente tienen riesgo de cobro, habiéndose dotado las correspondientes provisiones por deterioro.

13. Otros activos financieros corrientes

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el detalle de este epígrafe es el siguiente:

Ejercicio 2011

Activos Financieros: Naturaleza/Categoría	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar (Nota 9.d)	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura (Nota 17)	Total
Valores representativos de deuda pública	-	-	-	-	-
Derivados financieros	-	-	-	17.561	17.561
Otros activos financieros	-	3.970	213.988	-	217.958
Corto plazo / corrientes	-	3.970	213.988	17.561	235.519

Ejercicio 2010

Activos Financieros Naturaleza/Categoría	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar (Nota 9.d)	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura (Nota 17)	Total
Valores representativos de deuda pública	-	-	3.360	-	3.360
Derivados financieros	-	-	-	14.972	14.972
Otros activos financieros	-	8.376	331.759	-	340.135
Corto plazo / corrientes	-	8.376	335.119	14.972	358.467

El Grupo tiene la política de invertir los excedentes de tesorería en deuda pública, repos, depósitos a corto plazo, imposiciones a plazo fijo o pagarés. 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 2011 y 2010, el Grupo ha registrado unos ingresos por dicho concepto de 8.285 miles y 9.696 miles de euros, respectivamente.

14. Patrimonio neto

a) Capital social de la Sociedad dominante

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 2011 y 2010 de más del 3% del capital social de la Sociedad dominante son:

	% Participación 2011	% Participación 2010
Cartera Social, S.A. (Notas 9 y 10) (*)	29,56%	29,56%
Gipuzkoa Donostia Kutxa (Nota 20.b) (**)	19,06%	20,06%
BNP Paribas Securities Services	5,47%	5,47%
Banca Cívica, S.A (***)	3,01%	-
Compañía Andaluza de Rentas e Inversiones, S.A.	-	3,01%

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

(**) *Tras el proceso de integración, las participaciones de Gipuzkoa Donostia Kutxa han pasado a Kutxabank, S.A. con fecha 1 de enero de 2012.*

(***) *Banca Cívica, S.A. controla a Compañía Andaluza de Rentas e Inversiones, S.A. a través de su participación directa del 46% del capital de dicha entidad, así como a través de su participación del 100% en Corporación Empresarial Cajasol, SAU, que a su vez ostenta el 20% del capital de Compañía Andaluza de Rentas e Inversiones, S.A.*

El 5 de junio de 2010 en Junta General Ordinaria de Accionistas se facultó al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias en un plazo de cinco años a partir de dicha fecha. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas 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 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.11	31.12.10
Revalorización activos materiales:		
Terrenos (NIIF1)	30.418	30.418
Actualización Ley 9/1983	7.954	7.954
Actualización Decreto Foral 13/1991	11.379	11.379
Actualización Norma Foral 11/1996	8.701	8.701
	58.452	58.452

Actualización Ley 9/1983 y Decreto Foral 13/1991

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

Actualización Norma Foral 11/1996

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

d) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades 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.

e) Reservas restringidas e indisponibles

En las cuentas anuales individuales de las sociedades consolidadas existen reservas por importe total de 15.436 miles y 13.893 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectiva y aproximadamente, correspondientes a los conceptos de reserva legal, reserva de actualización de balances, reserva por capital amortizado y otras, que tienen la consideración de restringidas e indisponibles, respectivamente. Asimismo, determinadas sociedades cuentan con restricciones derivadas de contratos de financiación (Nota 16).

Hasta que la partida de gastos de investigación y desarrollo no haya sido totalmente amortizada está prohibida la distribución de dividendos, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia, al cierre del ejercicio 2011 las reservas son indisponibles por un importe de 28.554 miles de euros (26.205 miles de euros al cierre del ejercicio 2010).

f) Diferencias de conversión

El desglose, por sociedades, del epígrafe “Diferencias de conversión” al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.11	31.12.10
CAF México, S.A. de C.V.	(576)	393
CAF Brasil Ind. e C., S.A.	4.854	10.424
CAF Argentina, S.A.	(17)	49
CAF USA, Inc.	(209)	(171)
CAF Rail UK, Ltda.	(62)	(84)
CAF Chile, S.A.	112	178
Sefemex, S.A. de C.V.	(58)	(21)
Ferrocarriles Suburbanos S.A. de C.V.	-	(9.139)
Constructora Mex. del Fer. Sub, S.A. de C.V.	(643)	(241)
Corporación Trainemex, S.A. de C.V.	(10)	10
CAF Turquía, L.S.	(414)	(26)
CAF Argelia, E.U.R.L.	(61)	(37)
CAF India Private Limited	(32)	4
Ctrens Companhia de Manutençao, S.A.	(7.992)	806
Trenes CAF Venezuela, C.A.	(1)	-
Provetren, S.A. de C.V.	4	-
Eliop Otomatik Kontrol Sistemleri San. Ve Tic.	(42)	-
CAF Rail Australia Pty, Ltd.	35	-
CAF Colombia, S.A.S.	6	-
	(5.106)	2.145

g) Accionistas minoritarios

El movimiento y composición del epígrafe “Patrimonio neto – Intereses minoritarios” del balance de situación consolidado adjunto durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2009	12.946
Beneficios atribuibles a socios externos	(4.184)
Variación en el perímetro	(212)
Otros	1.110
Saldo al 31 de diciembre de 2010	9.660
Beneficios atribuibles a socios externos	(4.733)
Diferencias de conversión	(363)
Variación en el perímetro (Nota 2.f)	(1.658)
Dividendos	(86)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	2.820

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 2011 y 2010 la mayor parte del endeudamiento se encuentra directamente asignado a actividades como las

concesiones de Brasil y México (Notas 3.u, 7 y 9). Por nivel de apalancamiento se entiende la relación entre el importe de la deuda financiera neta y el patrimonio neto:

	Miles de Euros	
	31.12.11	31.12.10
Deuda financiera neta:		
Anticipos reembolsables (Nota 15)	69.180	66.127
Deudas con entidades de crédito – Pasivo no corriente (Nota 16)	242.171	240.565
Deudas con entidades de crédito – Pasivo corriente (Nota 16)	5.878	20.344
Inversiones Financieras Temporales (Nota 13)	(214.243)	(337.508)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(86.214)	(55.705)
	16.772	(66.177)
Patrimonio neto:		
De la Sociedad Dominante	664.444	563.624
Intereses minoritarios	2.820	9.660
	667.264	573.284

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 2011 y 2010, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Pasivos Financieros: Naturaleza/Categoría	Miles de euros				
	31.12.11				
	Pasivos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	-	-	242.171	-	242.171
Derivados (Nota 17)	-	-	-	19.314	19.314
Otros pasivos financieros	-	-	64.845	-	64.845
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	-	-	307.016	19.314	326.330
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	-	-	5.878	-	5.878
Derivados (Nota 17)	-	-	-	10.660	10.660
Otros pasivos financieros	-	-	17.436	-	17.436
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	-	-	23.314	10.660	33.974
Total	-	-	330.330	29.974	360.304

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de euros				
	31.12.10				
	Pasivos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	-	-	240.565	-	240.565
Derivados (Nota 17)	-	-	-	1.984	1.984
Otros pasivos financieros	-	-	64.640	-	64.640
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	-	-	305.205	1.984	307.189
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	-	-	20.344	-	20.344
Derivados (Nota 17)	-	-	-	4.262	4.262
Otros pasivos financieros	-	-	17.684	-	17.684
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	-	-	38.028	4.262	42.290
Total	-	-	343.233	6.246	349.479

El detalle de los pasivos financieros por concepto es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.11	31.12.10
Anticipos reembolsables	54.673	53.358
Compromisos con el personal	7.457	8.342
Otros pasivos	2.715	2.940
Total	64.845	64.640

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

	2011		2010
2013	13.618	2012	9.122
2014	9.285	2013	10.915
2015	8.938	2014	9.256
2016	8.552	2015	8.339
2017 y siguientes	24.452	2016 y siguientes	27.008
Total	64.845	Total	64.640

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 sin interés, que suelen tener período inicial de carencia de 3 años, y se amortizan en un período superior a 10 años.

El movimiento habido en los ejercicios 2011 y 2010 por los diferentes programas mencionados para la parte a largo plazo (a valor actual) ha sido:

	Miles de Euros
	Anticipos reembolsables
Saldo al 31.12.09	51.853
Adiciones	10.737
Trasposos a corto plazo	(9.232)
Saldo al 31.12.10	53.358
Adiciones	11.239
Trasposos a corto plazo	(9.924)
Saldo al 31.12.11	54.673

Asimismo, el importe registrado a corto plazo en concepto de saldos acreedores por anticipos reembolsables asciende a 14.507 miles y 12.769 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

Compromisos con el personal

El detalle del valor actual de los compromisos asumidos por el Grupo en materia de retribuciones post-empleo y otras retribuciones a largo plazo, de los activos afectos destinados a la cobertura de los mismos, y de las cuantías no registradas, al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, es el siguiente (Nota 3.k):

	Miles de Euros	
	31.12.11	31.12.10
Valor actual de las retribuciones-	18.998	18.314
Menos – Valor razonable de los activos afectos	18.009	17.383
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar- Otros acreedores	989	931

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

- Método de cálculo: “Unidad de crédito proyectada”, que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones, valorando cada unidad de forma separada.
- Hipótesis actuariales utilizadas: insesgadas y compatibles entre sí. Con carácter general, las hipótesis actuariales más significativas que han considerado en sus cálculos han sido las siguientes:

Hipótesis Actuariales	2011	2010
Tipo de interés técnico	5,06% (1)	4,58%
Tablas de mortalidad	PERM/F 2000P	PERM/F 2000P
Tasa anual de revisión de pensiones	3%	2%
Edad de jubilación	65	65

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

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

La rentabilidad esperada de los activos afectos ha sido calculada de acuerdo con la valoración de la cartera de inversión afecta realizada por la entidad aseguradora Mapfre Vida y, en el ejercicio 2011 ha sido del 5,06% (4,58% en el ejercicio 2010).

16. Deudas con entidades de crédito

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

	Miles de Euros			
	31.12.11		31.12.10	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Préstamos y cuentas de crédito con entidades financieras	242.171	2.912	181.342	17.007
Intereses devengados pendientes de vencimiento	-	1.946	59.223	3.337
Deudas con efectos descontados	-	1.020	-	-
Total (Nota 15)	242.171	5.878	240.565	20.344

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 concesión de CPTM descrita en la Nota 9, con fecha 10 de mayo de 2011 la sociedad filial Ctrens-Companhia de Manutenção, S.A. 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 2011 el saldo dispuesto asciende a 577.707 miles de reales brasileños (239.113 miles de euros).

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 firma 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, CAF S.A. y CAF Brasil.

Las acciones de la filial Ctrens-Companhia de Manutenção, S.A. se encuentran pignoradas a favor del BNDES.

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

	31.12.11		31.12.10
2013	15.956	2012	14.913
2014	17.334	2013	15.016
2015	18.816	2014	14.822
2016	20.259	2015	14.823
2017 y siguientes	169.806	2016 y siguientes	180.991
Total	242.171	Total	240.565

Adicionalmente a esta financiación comentada, al 31 de diciembre de 2011, las sociedades consolidadas tenían concedidas diversas líneas de crédito en varias entidades financieras principalmente en euros y que devengan tipos de interés de mercado, básicamente referenciados al EURIBOR + un diferencial de mercado, hasta un límite de 248.028 miles de euros (125.944 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), no habiendo dispuesto importe significativo alguno a dicha fecha.

17. Instrumentos financieros derivados

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

Asimismo, determinadas sociedades integradas por el método de la participación mantiene contratos de cobertura de tipo de interés (Nota 3.d).

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 2011 y 2010 son los siguientes:

Ejercicio 2011

Derivados de venta en divisa al 31.12.11 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2012	2013	2014 y siguientes
Coberturas :			
Seguros de cambio de Dólares (*)	357.980.882.	123.371.268	225.258.778
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	51.436.091	-	-
Seguros de cambio de Euros	8.096.693	15.544.452	1.648.654
Seguros de cambio de Reales Brasileños(**)	85.235.979	43.743.563	-
Seguros de cambio de Dólares Canadienses	368.527	-	-
Seguros de cambio de Coronas Suecas	-	303.271.515	63.815.900

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

(**) Incluye la cobertura parcial de la inversión neta en CAF Brasil Ind, C.S.A. por importe de 43.774 miles de reales brasileños.

Derivados de compra en divisa al 31.12.11 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2012	2013	2014 y siguientes
Coberturas :			
Seguros de cambio de Dólares	76.339.674	912.000	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	136.029	-	-
Seguros de cambio de Euros	30.367.432	6.017.725	-
Seguros de cambio de Francos Suizos	3.222.790	-	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	70.755.603	-	-

Derivados de compra de divisa al 31.12.11 (cobertura de flujos de efectivo)	Vencimiento (en Divisa)		
	2012	2013	2014 y Siguietes
Coberturas -			
Seguros de cambio de Dólares	11.672.635	6.721.261	41.466.147

Ejercicio 2010

Derivados de venta en divisa al 31.12.10 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2011	2012	2013 y siguientes
Coberturas :			
Seguros de cambio de Dólares	24.729.331	-	26.000.000
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	66.966.521	15.040.694	-
Seguros de cambio de Euros	2.300.040	-	-
Seguros de cambio de Pesos Mexicanos	60.348.484	-	-
Seguros de cambio de Reales Brasileños	323.134.665	-	-
Seguros de cambio de Dólares Canadienses	385.286	-	-
Seguros de cambio de Coronas Suecas	122.362.472	-	367.087.415

Derivados de compra en divisa al 31.12.10 (cobertura de valor razonable)	Vencimiento (en Divisa)		
	2011	2012	2013 y siguientes
Coberturas :			
Seguros de cambio de Dólares	83.136.882	44.493.619	-
Seguros de cambio de Libras Esterlinas	1.264.957	-	-
Seguros de cambio de Euros	4.698.682	-	-
Seguros de cambio de Francos Suizos	805.698	3.222.790	-

	Miles de Euros			
	Valor razonable		Flujos de efectivo	
	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
Coberturas :				
Seguros de cambio en Dólares	4.550	458	2.625	-
Seguros de cambio en Libras Esterlinas	(404)	(11)	-	-
Seguros de cambio en Yenes	-	-	-	-
Seguros de cambio en Pesos Mexicanos	-	(300)	-	-
Seguros de cambio en Reales Brasileños	2.786	10.735	-	-
Seguros de cambio en Francos Suizos	(131)	(131)	-	-
Valoración al cierre (*)	6.801	10.751	2.625	-

(*) Antes de considerar su efecto fiscal.

Al cierre del ejercicio 2011, la sociedad asociada SEM Los Tranvías de Zaragoza, S.A. (Nota 9.a) tiene contratadas distintas permutas financieras relacionadas con el nominal de su deuda financiera. Estas permutas financieras han sido designadas como instrumento de cobertura de flujos de efectivo por riesgo de tipo de interés, ascendiendo la valoración que corresponde al Grupo a 3.710 miles de euros, netos del efecto fiscal, a cierre del ejercicio 2011.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se ha calculado utilizando variables basadas en datos de mercado observables (tipos de cambio de cierre y curvas de tipo de interés).

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

Durante el ejercicio 2011 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 245 miles de euros (un ingreso de 1.281 miles de euros en 2010).

Adicionalmente, la liquidación y variación del valor de los derivados de valor razonable ha sido un gasto de 25.984 miles y 45.560 miles de euros en los ejercicios 2011 y 2010, importes análogos a los de la variación de valor de las partidas cubiertas.

Las partidas cubiertas en el Grupo, de acuerdo con lo indicado en la Nota 5.a sobre Riesgos de Mercado, son las operaciones en divisa incluidas en cada uno de los contratos comerciales. Dichas operaciones, se componen, en el momento inicial de contratación de las coberturas, bien de compromisos en firme (en

cuyo caso se registran como coberturas de valor razonable) o bien como transacciones altamente probables (en cuyo caso se registran como coberturas de flujo de efectivo).

18. Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2011, 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	
	2011	2010
Resultado contable antes de impuestos	143.867	158.592
Tipo impositivo de la matriz	28%	28%
Impuesto sobre Sociedades calculado al tipo impositivo de la matriz	40.283	44.406
Efecto por el diferente tipo impositivo de filiales	1.875	(342)
Efecto por ingresos exentos y gastos no deducibles fiscalmente	2.891	(55)
Efecto fiscal de deducciones y otras ayudas fiscales registradas en el ejercicio	(29.596)	(27.658)
Efecto fiscal por créditos fiscales e impuestos diferidos no reconocidos en ejercicios anteriores y registrados o aplicados en el presente ejercicio	-	(319)
Efecto fiscal por créditos fiscales e impuestos diferidos no registrados	(10)	(1.359)
Efecto fiscal por deterioros de créditos fiscales e impuestos diferidos	220	-
Ajustes reconocidos en el ejercicio en relación con el Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	(1.441)	159
Cambios en el tipo impositivo	38	48
Total gasto (ingreso) por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	14.260	14.880
Gasto (ingreso) por impuesto corriente (*)	28.156	9.765
Gasto (ingreso) por impuesto diferido	(13.896)	5.115

(*) 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					31.12.11
	31.12.10	Adiciones	Bajas	Diferencias de conversión	Cambios en el perímetro (Nota 2.g)	
Impuestos diferidos activos:						
Deducciones pendientes de aplicación y bases imponibles negativas (Notas 3.m y 9)	32.630	45.294	(15.707)	(1.586)	(21.304)	39.327
Provisiones temporalmente no deducibles	45.588	38.907	(12.680)	(1.239)	(4.317)	66.259
Plan de Participaciones (Nota 9)	8.169	-	(3.584)	-	-	4.585
Eliminación beneficios en consolidación	26.618	86	(1.130)	-	(25.392)	182
	113.005	84.287	(33.101)	(2.825)	(51.013)	110.353
Impuestos diferidos pasivos:						
Libertad de amortización y amortización acelerada (Nota 7)	24.840	21.941	(3.432)	16	-	43.365
Provisiones de cartera	16.179	9.461	-	5	-	25.645
Coberturas de flujos de efectivo (Nota 17)	-	735	-	-	-	735
Revalorización terrenos (Nota 14)	11.829	-	-	-	-	11.829
Deducción implantación empresas extranjeras	-	-	-	-	-	-
Fondo de Comercio	210	74	-	-	-	284
Eliminación resultados en consolidación y otros	2.876	4.010	(2.797)	9	-	4.098
	55.934	36.221	(6.229)	30	-	85.956

	Miles de Euros			
	31.12.09	Adiciones	Bajas	31.12.10
Impuestos diferidos activos:				
Deducciones pendientes de aplicación y bases imponibles negativas (Notas 3.m y 9)	14.348	23.660	(5.378)	32.630
Provisiones temporalmente no deducibles	41.353	21.821	(17.586)	45.588
Plan de Participaciones (Nota 9)	9.184	-	(1.015)	8.169
Eliminación beneficios en consolidación	23.962	3.695	(1.039)	26.618
	88.847	49.176	(25.018)	113.005
Impuestos diferidos pasivos:				
Libertad de amortización y amortización acelerada (Nota 7)	13.600	14.553	(3.313)	24.840
Provisiones de cartera	681	15.498	-	16.179
Coberturas de flujos de efectivo (Nota 17)	27	-	(27)	-
Revalorización terrenos (Nota 14)	11.829	-	-	11.829
Deducción implantación empresas extranjeras	1.843	-	(1.843)	-
Fondo de Comercio	733	70	(593)	210
Eliminación resultados en consolidación y otros	8.281	612	(6.017)	2.876
	36.994	30.733	(11.793)	55.934

El Grupo prevé acreditar en el ejercicio 2011 unas deducciones por importe de 22.542 miles de euros (24.889 miles de euros en el ejercicio 2010), 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 2011 asciende a 29.805 miles de euros (37.025 miles de euros en el ejercicio 2010), de los cuales 22.260 miles de euros se encuentran registrados en el epígrafe "Activos por impuesto diferido – Deducciones pendientes de aplicación y bases imponibles negativas" (17.579 miles de euros en el ejercicio 2010). El importe de bases imponibles negativas pendientes de compensar activadas asciende a 17.067 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 (15.051 miles de euros en el ejercicio 2010).

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 19.579 miles de euros (24.646 miles de euros en el ejercicio 2010), que serán activados en la medida que puedan ser aplicados en los ejercicios siguientes de acuerdo con los límites y plazos establecidos en la norma vigente. Adicionalmente el Grupo dispone de impuestos diferidos de activo sin registrar por importe de 11.536 miles de euros (9.143 miles de euros en 2010).

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

	Miles de euros	
	31.12.11	31.12.10
Vencimiento en 2016	1.160	-
Vencimiento en 2017	366	366
Vencimiento en 2018	796	635
Vencimiento en 2019	547	594
Vencimiento en 2020	644	644
Vencimiento en 2021	303	136
Vencimiento en 2022	1	1
Vencimiento en 2023	19	19
Vencimiento en 2024	160	165
Vencimiento en 2025	23	16.481
Vencimiento en 2026	5.926	
Vencimiento en 2027 y siguientes	5.890	3.742
Sin vencimiento	3.744	1.863
	19.579	24.646

En el cálculo de la cuenta a pagar por Impuesto sobre Sociedades de 2011, se han considerado deducciones por 28.964 miles de euros (18.582 miles de euros en 2010), de las cuales 13.477 miles de euros estaban activadas en el epígrafe "Activos por impuesto diferido" del balance de situación consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2010. Asociadas a estas deducciones se ha considerado un gasto por impuesto en el extranjero por importe de 3.105 miles de euros. Asimismo las diferencias entre la estimación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2010 y la declaración finalmente presentada han motivado un ingreso por importe de 1.441 miles de euros, básicamente por la acreditación de mayor deducciones que las previstas (un gasto por importe de 159 miles de euros en el ejercicio 2010).

La Sociedad dominante tributa de conformidad con lo previsto en la Norma Foral 7/1996, de 4 de julio, del Impuesto sobre Sociedades. El 30 de diciembre de 2008 se publicó y entró en vigor la Norma Foral 8/2008, de 23 de diciembre, por la que se modifica la Norma Foral 7/1996, con efectos para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2008, y que establece, entre otras medidas, un tipo general de gravamen del 28%. Dicha Norma Foral 8/2008 ha sido objeto de recurso ante el Tribunal Supremo, si bien los Administradores estiman que no se derivarán pasivos significativos de dicha circunstancia.

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 2011 el Grupo tiene abiertos a inspección los ejercicios 2007 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2008 para los demás impuestos que le son de aplicación en las sociedades que tributan en España, y para las sociedades extranjeras, de acuerdo a la normativa local aplicable. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

Durante el ejercicio 2010, el Grupo fue objeto de un procedimiento de comprobación por parte de la Agencia Tributaria, sin que de ella se hayan derivado pasivos significativos.

Con fecha 14 de febrero de 2012 la Sociedad dominante ha recibido una notificación de inicio de actuaciones de comprobación e investigación de las deducciones de I+D declaradas en el ejercicio 2009 por la sociedad dominante y la sociedad dependiente Trainelec, S.L.

19. Administraciones públicas

La composición de los saldos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Concepto	Miles de Euros							
	31.12.11				31.12.10			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Seguridad Social	-	-	-	7.180	-	60	-	7.428
Hacienda Pública- Impuesto sobre el valor añadido (Nota 9)	38.114	22.119	-	20.142	11.503	42.642	-	12.923
Otros	-	1.493	-	155	-	1.097	-	85
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	-	7.430	-	-	-	6.703
Impuesto sobre Sociedades (Nota 3.m)	-	3.684	-	5.322	-	4.324	-	4.013
Hacienda Pública deudora por subvenciones (*)	-	7.199	-	-	-	1.636	-	-
	38.114	34.495	-	40.229	11.503	49.759	-	31.152

(*) Incluye anticipos reembolsables pendientes de cobro.

Durante el ejercicio 2011, se ha obtenido 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 2011 y 2010, el Grupo ha realizado pagos por importe de 1.523 miles y 1.419 miles de euros y ha dotado 3.039 miles y 904 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 2011 y 2010, ha sido (en miles de euros):

	Servicios de Garantía y Asistencia, responsabilidades contractuales, etc. (Notas 3.f y 3.ñ)	Otras Provisiones (Notas 3.m, 3.ñ y 8)	Total
Saldo al 31.12.09	214.791	3.076	217.867
Dotación neta de las provisiones (Notas 3.k, 3.ñ y 18)	(12.277)	(50)	(12.327)
Traspasos	5.564	-	5.564
Saldo al 31.12.10	208.078	3.026	211.104
Dotación neta de las provisiones (Notas 3.k, 3.ñ y 18)	39.533	(236)	39.297
Aplicaciones	(2.047)	-	(2.047)
Diferencias de conversión	(556)	-	(556)
Saldo al 31.12.11	245.008	2.790	247.798

Durante el ejercicio 2011 el Grupo ha registrado una provisión de 19.195 miles de euros al encontrarse en un proceso de arbitraje con un cliente con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Las provisiones a corto plazo adicionales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se refieren, básicamente, a las provisiones por responsabilidades contractuales (120 millones de euros al 31 de diciembre de 2011 y 112 millones de euros al 31 de diciembre de 2010, respectivamente) y garantías, postventa (109 millones de euros al 31 de diciembre de 2011 y 99 millones al 31 de diciembre de 2010, respectivamente).

Las sociedades consolidadas han registrado en "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2011 adjunta un gasto por importe de 38.433 miles de euros (ingreso de 12.277 miles de euros durante el ejercicio 2010) 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 2011 y 2010 en concepto de prestación de servicios de garantías contractuales (41.293 y 36.538 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 2011 y 2010 adjuntas.

21. Ingresos y gastos

a) Aprovisionamientos

	Miles de Euros	
	2011	2010
Consumos (*)	917.735	767.888
Trabajos realizados por otras empresas	47.293	46.792
	965.028	814.680

(*) El 76% en monedas del entorno euro, y el resto básicamente en USD y reales brasileños (83% en entorno euro 2010).

b) Otros gastos de explotación

	Miles de Euros	
	2011	2010
Servicios exteriores	220.624	227.607
Tributos	2.452	2.544
Variación de provisiones por operaciones de tráfico y otros	38.885	(11.621)
Otros gastos de gestión corriente	1.340	325
	263.301	218.855

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 686 miles de euros (808 miles de euros en el ejercicio 2010). De este importe, los incurridos por las auditorías anuales de las sociedades revisadas por las firmas de la organización mundial Deloitte han ascendido a 527 miles de euros (646 miles de euros en el ejercicio 2010). Adicionalmente, se han facturado honorarios por otros servicios profesionales por importe de 552 miles de euros (707 miles de euros en el ejercicio 2010), de los cuales 518 miles de euros corresponden al auditor principal (645 miles de euros en el ejercicio 2010), 352 miles de euros por servicios de verificación relacionados con la auditoría, 93 miles de euros por servicios fiscales, y el resto por otros servicios (427 miles, 64 miles y 154 miles de euros en el ejercicio 2010).

c) Información sobre medio ambiente

Durante el ejercicio 2011 se han realizado inversiones en sistemas, equipos e instalaciones destinadas a la protección y mejora del medio ambiente por importe de 1.216 miles de euros (65 miles de euros invertidos en 2010).

Durante los ejercicios 2011 y 2010 el Grupo no ha obtenido subvenciones de naturaleza ambiental.

Al 31 de diciembre de 2011 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 2011 el Grupo ha incurrido en gastos de carácter medioambiental por 42 miles de euros.

d) Subvenciones de explotación

La mayor parte de las subvenciones traspasadas a resultados en 2011 y 2010 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 2011 y 2010 en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta asciende a 5.231 miles y 5.953 miles de euros, respectivamente.

22. Plantilla media y gastos de personal

La plantilla media empleada en 2011 y 2010 ha sido la siguiente:

Categoría Profesional	Nº Medio de Empleados	
	2011	2010
Empleados	2.613	2.432
Obreros	4.313	4.506
Total (*)	6.926	6.938

(*) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la plantilla era de 6.952 y 7.094 personas, respectivamente.

El desglose de la plantilla media entre hombres y mujeres en el 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

Categoría Profesional	2011		2010	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Empleados	1.990	623	1.867	565
Obreros	4.168	145	4.361	145
Total	6.158	768	6.228	710

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):

	2011	2010
Sueldos y salarios (Notas 3.k, 3.l y 3.ñ)	255.442	234.797
Seguridad social	70.320	66.790
Otros gastos (Nota 3.k)	16.983	16.573
	342.745	318.160

23. Información sobre el Consejo de Administración

a) Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

En 2011 y 2010, la Sociedad dominante ha registrado 1.293 miles y 1.178 miles de euros, aproximadamente, en concepto de remuneraciones y dietas devengadas por su Consejo de Administración, no habiendo devengado importe alguno los de las sociedades dependientes. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, ni el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ni los del resto de filiales tenía concedidos anticipos, garantías o créditos, a sus actuales o antiguos miembros de su Consejo de Administración ni, salvo por lo indicado en la Nota 3.k, existían obligaciones contraídas por el Grupo con ellos en materia de pensiones o de seguros de vida.

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

Conflictos de interés-

Durante el ejercicio 2011, los miembros del Consejo de Administración, así como las personas vinculadas a ellos a las que se refiere el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, no han incurrido directa ni indirectamente en ninguna situación de conflicto de interés con la Sociedad.

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

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

-Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Guipúzcoa y San Sebastián (Gipuzkoa Donostia Kutxa): Tiene una participación del 95%, en el capital de "Alquiler de Trenes, AIE" y del 75% en el capital de "Alquiler de Metros, AIE", sociedades constituidas junto con CAF (Nota 9).

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 2011 y 2010 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 2011, los avales y garantías prestados al grupo por entidades financieras y compañías de seguros a favor de terceros ascienden a 1.715.798 miles de euros (2.096.850 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) básicamente avales técnicos en cumplimiento de los pedidos recibidos. De este total, un importe de 73.765 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 (81.965 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

Durante los ejercicios 2010 y 2011 se han iniciado sendos procedimientos de arbitraje con dos suministradores en relación con las obras del ferrocarril suburbano de México D.F. no habiéndose concluido a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas.

Los Administradores de la Sociedad dominante no esperan que los mismos se deriven quebrantos patrimoniales significativos para el Grupo, salvo las ya tenidas en cuenta en los estados financieros, tras el análisis realizado de los importes reclamados y de los costes ya registrados.

Durante los ejercicios 2011 y 2010, 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.

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

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio (Miles de euros)	
	2011	
	Importe	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	213.741	48,72%
Resto	224.979	51,28%
Total pagos del ejercicio	438.720	100%
PMPA (días) de pago	23,61	
PMPE (días) de pagos	25,97	
PMP	86,82	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	13.096	

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

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

26. Acontecimientos posteriores al cierre

Al 31 de diciembre de 2011 existía una cartera de pedidos contratada en firme, neta de los importes correspondientes a facturaciones a cuenta realizadas, por un importe, aproximado de 5.035.940 miles de euros (4.518.903 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) (Nota 11). Al 31 de enero de 2012 este importe ascendía 4.988.950 miles de euros (4.398.843 miles de euros al 31 de enero de 2011).

APROBACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

D. JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO
PRESIDENTE

D. ANDRES ARIZKORRETA GARCIA
CONSEJERO DELEGADO

D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA
CONSEJERO DIRECTOR GENERAL

D. JOSE IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA
CONSEJERO

GIPUZKOA DONOSTIA KUTXA
REPRESENTADA POR:
D. JOSE ANTONIO MUTILOA IZAGIRRE
CONSEJERO

D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI
CONSEJERO

D. JOSE MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI
CONSEJERO

D. FERMIN ARRESE ARRATIBEL
CONSEJERO

D. XABIER GARAIALDE MAIZTEGUI
CONSEJERO

D. JUAN JOSE ARRIETA SUDUPE
CONSEJERO

D. ALFREDO BAYANO SARRATE
SECRETARIO

APROBACION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

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

Diligencia que levanta el Secretario, para hacer constar que, tras la formulación de las Cuentas Anuales 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 2011, por los miembros del Consejo de Administración en la Sesión del 28 de febrero de 2012, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 82 pliegos numerados correlativamente, del número 3078 al 3159, 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 28 de febrero de 2012.

V^oB^o

EL PRESIDENTE

JOSE M^a BAZTARRICA GARIJO

V^oB^o

EL SECRETARIO DEL CONSEJO

ALFREDO BAYANO SARRATE

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS ADMINISTRADORES

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A., D. Alfredo Bayano Sarrate, para hacer constar que todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración, declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2011, formuladas en la reunión de 28 de febrero de 2012, y elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los informes de gestión aprobados junto con aquellas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, en señal de conformidad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

San Sebastián, a 28 de febrero de 2012.

Fdo.: D. Alfredo Bayano Sarrate

D. JOSE MARIA BAZTARRICA GARIJO
PRESIDENTE

D. ANDRES ARIZKORRETA GARCIA
CONSEJERO DELEGADO

D. ALEJANDRO LEGARDA ZARAGÜETA
CONSEJERO DIRECTOR GENERAL

D. JOSE IGNACIO BERROETA ECHEVARRIA
VOCAL

GIPUZKOA DONOSTIA KUTXA
REPRESENTADA POR:
D. JOSE ANTONIO MUTILOA IZAGIRRE
VOCAL

D. LUIS MIGUEL ARCONADA ECHARRI
VOCAL

D. JOSE MIGUEL DE LA RICA BASAGOITI
VOCAL

D. FERMIN ARRESE ARRATIBEL
VOCAL

D. XABIER GARAIALDE MAIZTEGUI
VOCAL

D. JUAN JOSE ARRIETA SUDUPE
VOCAL