

**PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.**

Informe de auditoría de cuentas anuales y  
cuentas anuales abreviadas al 31 de diciembre de 2012



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES ABREVIADAS

A los Accionistas de Pegaso Rail International, S.A. por encargo del Consejo de Administración:

Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas de Pegaso Rail International, S.A., que comprenden el balance abreviado al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, el estado abreviado de cambios en el patrimonio neto y la memoria abreviada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales abreviadas de la sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 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 abreviadas 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 abreviadas del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Pegaso Rail International, S.A. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Mar Gallardo  
Socio – Auditor de Cuentas

30 de abril de 2013



Miembro ejerciente:  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2013 Nº 01/13/09481

COPIA GRATUITA

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España  
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, [www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)

**PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.**

Informe de auditoría de cuentas anuales  
y cuentas anuales abreviadas al 31 de diciembre de 2012



**PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.**

**BALANCES ABREVIADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011  
(Euros con dos decimales)**

<b>ACTIVO</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>116 593 293,97</b>	<b>37 846 510,32</b>
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (nota 4)</b>	<b>116 593 293,97</b>	<b>37 846 510,32</b>
Participaciones en empresas del grupo	116 593 293,97	37 846 510,32
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1 247 909,51</b>	<b>6 306 864,18</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>1 170 241,07</b>	<b>1 068 297,70</b>
Hacienda Pública deudora	1 170 241,07	1 068 297,70
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (nota 5)</b>	<b>-</b>	<b>5 181 693,99</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (nota 6)</b>	<b>77 668,44</b>	<b>56 872,49</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>117 841 203,48</b>	<b>44 153 374,50</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>116 500 612,40</b>	<b>41 551 053,15</b>
<b>Fondos propios (nota 7)</b>	<b>116 500 612,40</b>	<b>41 551 053,15</b>
Capital	41 186 705,11	34 618 371,20
Prima de emisión	68 450 627,15	-
Reservas	( 35 825,52)	-
Reserva Legal	6 923 674,24	2 155 168,95
Resultado del ejercicio	( 24 568,58)	105 773 601,13
Dividendo a cuenta	-	( 100 996 088,13)
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1 340 591,08</b>	<b>2 602 321,35</b>
<b>Deudas a corto plazo (nota 8)</b>	<b>1 328 626,27</b>	<b>900 251,70</b>
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1 268 426,27	840 051,70
Otros pasivos	60 200,00	60 200,00
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (nota 8)</b>	<b>11 964,81</b>	<b>1 702 069,65</b>
Otras deudas con Administraciones Públicas	1 072,45	1 692 353,88
Otras cuentas a pagar	10 892,36	9 715,77
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>117 841 203,48</b>	<b>44 153 374,50</b>

**PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**(Euros con dos decimales)**

<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Importe neto de la cifra de negocios (nota 9)	-	105 001 287,00
Otros gastos de explotación (nota 9)	( 49 070,77)	( 62 760,91)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>( 49 070,77)</b>	<b>104 938 526,09</b>
Ingresos financieros (nota 9)	13 972,80	1 348 815,32
Gastos financieros	-	( 182 748,50)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>13 972,80</b>	<b>1 166 066,82</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>( 35 097,97)</b>	<b>106 104 592,91</b>
Impuestos sobre beneficios (nota 10)	10 529,39	( 330 991,78)
<b>RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>( 24 568,58)</b>	<b>105 773 601,13</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>( 24 568,58)</b>	<b>105 773 601,13</b>



**PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ABREVIADO  
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE  
DICIEMBRE DE 2012 Y 2011  
(Euros con dos decimales)**

**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>( 24 568,58)</b>	<b>105 773 601,13</b>
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Ajuste por cambio de valor en la apertura	-	-
	-	-
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b><u>( 24 568,58)</u></b>	<b><u>105 773 601,13</u></b>

✓

**PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ABREVIADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Euros con dos decimales)**

**ESTADO ABREVIADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

	Capital Escriturado	Prima de emisión	Reservas	Reserva Legal	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otras aportaciones de socios	Total
<b>Saldo, final año 2010</b>	<b>11 777 979,50</b>	-	<b>3 739 749,70</b>	<b>2 155 168,95</b>	<b>( 169 849,28)</b>	-	<b>20 467 000,00</b>	<b>37 970 048,87</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	105 773 601,13	-	-	105 773 601,13
Distribución de resultados de 2010	-	-	( 169 849,28)	-	169 849,28	-	-	-
Dividendos	-	-	( 3 155 192,71)	-	-	( 100 996 088,13)	-	( 104 151 280,84)
Otros movimientos	-	-	( 1 328 869,71)	-	-	-	-	( 1 328 869,71)
Capitalización préstamo participativo	22 840 391,70	-	914 162,00	-	-	-	( 20 467 000,00)	3 287 553,70
<b>Saldo, final año 2011</b>	<b>34 618 371,20</b>	-	-	<b>2 155 168,95</b>	<b>105 773 601,13</b>	<b>( 100 996 088,13)</b>	-	<b>41 551 053,15</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	( 24 568,58)	-	-	( 24 568,58)
Distribución de resultados de 2011	-	-	9 007,71	4 768 505,29	(105 773 601,13)	100 996 088,13	-	-
Otras operaciones con socios y propietarios								
- Ampliación de capital	10 296 158,71	68 450 627,15	( 44 833,23)	-	-	-	-	78 701 952,63
- Disminución de capital	( 3 727 824,80)	-	-	-	-	-	-	( 3 727 824,80)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización préstamo participativo	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo, final año 2012</b>	<b>41 186 705,11</b>	<b>68 450 627,15</b>	<b>( 35 825,52)</b>	<b>6 923 674,24</b>	<b>( 24 568,58)</b>	-	-	<b>116 500 612,40</b>

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.**

### **MEMORIA ABREVIADA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Euros con dos decimales)**

#### **1. Información general**

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.L. (la Sociedad), se constituyó como sociedad limitada el 30 de Septiembre de 2005. La Sociedad tiene su domicilio social y fiscal actual en Las Rozas de Madrid y se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid.

Con fecha 22 de diciembre de 2011 la forma societaria fue modificada convirtiéndose de Sociedad Limitada a Sociedad Anónima, la mencionada transformación se registró con fecha 9 de enero de 2012 en el Registro Mercantil de Madrid pasando a denominarse desde entonces Pegaso Rail International, S.A.

El objeto social de la Sociedad es el siguiente:

- a) La construcción, reparación, conservación, mantenimiento, compra, venta importación, exportación, representación, distribución y comercialización de material, sistemas y equipos de transporte, en especial de carácter ferroviario.
- b) Construcción, montaje, reparación, conservación, mantenimiento, compra-venta, importación, exportación, representación, distribución y comercialización de motores, maquinaria, y piezas y componentes de los mismos, destinadas a las industrias electromecánica, siderometalúrgica y del transporte.
- c) La investigación y desarrollo de productos y técnicas relacionados con los dos apartados anteriores, así como la adquisición, explotación, cesión y enajenación de patentes y marcas relacionadas con el objeto social.
- d) La suscripción, adquisición, enajenación, tenencia y administración de acciones, participaciones o cuotas, con pleno respeto a los límites impuestos por la legislación del mercado de valores, sociedades de inversión colectiva y demás normativa vigente que sea de aplicación.
- e) La compra, rehabilitación, remodelación, construcción, arrendamiento, promoción, explotación y venta de todo tipo de bienes inmuebles.

Dichas actividades podrán ser desarrolladas por la Sociedad total o parcialmente, bien en forma directa, o bien en cualesquiera otras formas admitidas en derecho, como su participación en otras entidades de objeto idéntico o análogo.

La Sociedad está dominada por Pegaso Transportation Feeder, S.C.A, con domicilio en Luxemburgo, que posee un 33% de las acciones de Pegaso Rail International, S.A.



## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.**

### **MEMORIA ABREVIADA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Euros con dos decimales)**

#### **2. Bases de presentación**

##### **a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2012 se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a éste mediante RD 1159/2010, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación abreviado, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, el estado de cambios en el patrimonio neto abreviado y esta memoria abreviada, están expresadas en euros con dos decimales, siendo el euro la moneda funcional de la Sociedad.

Las inversiones en sociedades dependientes figuran registradas según lo indicado en la nota 3.a. Las cuentas anuales consolidadas de Pegaso Rail International S.A. y sociedades dependientes han sido formuladas con fecha 20 de marzo de 2013; el depósito de las mismas se realiza en el Registro Mercantil de Madrid.

##### **b) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

La Dirección de la Sociedad no es consciente de la existencia de incertidumbres importantes, relativas a eventos o riesgos que puedan suponer cambios significativos en el valor de los activos y pasivos a cierre del ejercicio 2012.

##### **c) Agrupación de partidas**

A efectos de facilitar la comprensión del balance abreviado, de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada y del estado de cambios en el patrimonio neto abreviado, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiendo los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

#### **3. Criterios contables**

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio cerrado el 31 de Diciembre de 2012 de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad vigente, han sido las siguientes:

##### **a) Activos Financieros**

###### Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a doce meses desde la fecha del balance que se



## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.

### MEMORIA ABREVIADA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Euros con dos decimales)

clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en "Créditos a empresas" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por 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 derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

#### b) Pasivos financieros

##### Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.**

### **MEMORIA ABREVIADA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Euros con dos decimales)**

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método de tipo de interés efectivo. Dicho tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

Los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

#### **c) Patrimonio neto**

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se vendan o se vuelvan a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

#### **d) Impuestos corrientes y diferidos**

La Sociedad se encuentra incluida dentro del grupo fiscal 65/06, siendo la cabecera del mencionado grupo. Por tanto, la Sociedad registra en su caso, la deuda del grupo con la administración tributaria, como contrapartida se registran las correspondientes cuentas a cobrar y pagar con las correspondientes sociedades del grupo fiscal, en función de las bases imponibles aportadas por estas sociedades a la base imponible consolidada y de la participación de cada una de ellas en el saldo final de impuestos a cobrar y a pagar.

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.**

### **MEMORIA ABREVIADA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Euros con dos decimales)**

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo al método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto, no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

#### **e) Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de 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.

Los ingresos por dividendos se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro. No obstante lo anterior, si los dividendos distribuidos proceden de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición no se reconocen como ingresos, minorando el valor contable de la inversión.

#### **f) Transacciones entre partes vinculadas**

Con carácter general, las operaciones entre empresas del Grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme a lo previsto en las correspondientes normas.

#### **g) Provisiones y pasivos contingentes**

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable.

No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo de interés antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual, del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su

**PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.**

**MEMORIA ABREVIADA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012  
(Euros con dos decimales)**

actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran eventos futuros independientes de la voluntad de la sociedad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable.

**h) Transacciones y saldos en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el valor contable del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el valor contable se reconocen en el patrimonio neto.

**PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.**

**MEMORIA ABREVIADA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**  
**(Euros con dos decimales)**

**4. Participaciones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo**

a) Participaciones en empresas del grupo

Los movimientos habidos en las cuentas de Participaciones en empresas del grupo durante el ejercicio 2011 fueron los siguientes:

	<b>Euros</b>			
	<b>Saldo al 31.12.10</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Saldo al 31.12.11</b>
Participaciones en empresas del grupo	37 846 510,32	-	-	37 846 510,32
	<b>37 846 510,32</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37 846 510,32</b>

Los movimientos habidos en las cuentas de Participaciones en empresas del grupo durante el ejercicio 2012 han sido los siguientes:

	<b>Euros</b>			
	<b>Saldo al 31.12.11</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Saldo al 31.12.12</b>
Participaciones en empresas del grupo	37 846 510,32	78 746 783,65	-	116 593 293,97
	<b>37 846 510,32</b>	<b>78 746 783,65</b>	<b>-</b>	<b>116 593 293,97</b>

La totalidad del saldo registrado en este epígrafe así como de las altas que se han dado durante el ejercicio 2012, se refiere a las participaciones que Pegaso Rail International, S.A. mantiene en la sociedad Patentes Talgo, S.L.U..

Con fecha 30 de mayo de 2012 se eleva a público la adquisición por parte de Pegaso Rail International, S.A. del 25% del capital de Patentes Talgo, S.L. mediante aumento de capital y emitiendo acciones que fueron desembolsadas mediante aportación no dineraria de participaciones de Patentes Talgo, S.L. (nota 7).

**PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.**

**MEMORIA ABREVIADA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**  
**(Euros con dos decimales)**

Tras la mencionada operación Pegaso Rail International, S.A., pasa a tener el 100% de la sociedad Patentes Talgo, S.L.U., siendo el porcentaje de participación anterior del 75%.

Nombre y domicilio	Actividad	Participación en el capital (% directo)	Derechos de voto
Patentes Talgo, S.L.U.	Fabricación y mantenimiento de equipos ferroviarios	100%	100%

Los importes de capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales auditadas individuales de las empresas participadas al 31 de diciembre de 2012, se detallan a continuación en miles de euros:

Sociedad	Capital	Reservas	Resultado 2012	Otras partidas	Resultados de explotación	Valor neto contable en la matriz
Patentes Talgo, S.L.U.	51 914	73 216	35 033	1 067	58 955	116 593

Los importes de capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales auditadas individuales de las empresas participadas al 31 de diciembre de 2011, se detallan a continuación en miles de euros:

Sociedad	Capital	Reservas	Resultado 2011	Otras partidas	Resultados de explotación	Valor neto contable en la matriz
Patentes Talgo, S.L.	51 914	31 398	39 302	372	59 409	37 847

Durante el ejercicio 2011, Pegaso Rail International, S.A. recibió dividendos de su filial Patentes Talgo, S.L.U. por importe de 105.001 miles de euros.



**PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.**

**MEMORIA ABREVIADA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012  
(Euros con dos decimales)**

**5. Deudores empresas del Grupo e Inversiones financieras a corto plazo**

a) Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad suscribió una serie de préstamos con sus accionistas, siendo el detalle de los mismos como sigue:

	<b>Euros</b>	
	<b>Fecha de suscripción</b>	<b>Importe</b>
Pegaso Transport, S.a.r.l.	01/04/2011	89 716 673,50
MCH Inversiones Ferroviarias S.a.r.l.	01/04/2011	12 215 203,54
Otros	01/04/2011	6 219 409,91
		<b><u>108 151 286,95</u></b>

Los préstamos mencionados anteriormente fueron concedidos el día 1 de abril de 2011 por los importes reseñados en el cuadro anterior, siendo su vencimiento el 31 de diciembre de 2011. El valor razonable de dichos préstamos calculado a un tipo de interés de mercado a la fecha de la concesión asciende a 106.716.225,76 euros. El ingreso financiero que se registró en la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2011 ascendió a 1.336.077,60 euros consecuencia de la actualización de la cuenta a cobrar.

Con fecha 19 de diciembre de 2011 la Junta General de Socios de la Sociedad compensó parte de los préstamos señalados con un dividendo por importe de 104.151.280,84 euros.

Durante el ejercicio 2012 ha sido cancelada la parte restante de los mencionados préstamos mediante compensación de la reducción de capital por devolución de aportaciones a los socios, mencionada en la nota 7.

b) Créditos a terceros

El detalle de los movimientos registrados en el epígrafe de Créditos a terceros a corto plazo durante el ejercicio 2011 fue el siguiente:

	<b>Saldo al 31.12.10</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Traspasos</b>	<b>Euros Saldo al 31.12.11</b>
Créditos a terceros	1 464,75	-	(1 464,75)	-	-
	<b><u>1 464,75</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>(1 464,75)</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>

**PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.**

**MEMORIA ABREVIADA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012  
(Euros con dos decimales)**

Durante el ejercicio 2012 esta cuenta ha sido cancelada en su totalidad.

c) Hacienda Pública deudora

El epígrafe de Hacienda Pública deudora recoge a cierre del ejercicio la devolución del impuesto de sociedades del Grupo Consolidado fiscal correspondiente al ejercicio 2011 y 2012.

**6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

La distribución del Efectivo y otros activos líquidos de la Sociedad es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Tesorería	<u>77 668,44</u>	<u>56 872,49</u>
	<b><u>77 668,44</u></b>	<b><u>56 872,49</u></b>

**7. Fondos propios**

a) Capital suscrito

A 31 de diciembre de 2010, el capital social estaba representado por 391.295 participaciones sociales de 30,10 euros (treinta euros con diez céntimos) cada una, numeradas correlativamente del 1 al 391.295, ambos inclusive.

Las participaciones sociales anteriormente mencionadas estaban divididas en 195.256 participaciones de la Clase A, que son libremente transmisibles por sus tenedores y 196.039 participaciones de la Clase B, que son libremente transferibles por sus tenedores solamente para su venta a un tenedor de participaciones de la Clase A, y sujetas a derechos de tanteo de tenedores de participaciones de la Clase A, en caso de venta a otros accionistas o terceros.

El tenedor de participaciones de la Clase A es Pegaso Transport, S.a.r.l., mientras que el resto de socios poseen participaciones de Clase B.

Con fecha 4 de octubre de 2011 la Sociedad procedió a elevar a público ante notario una ampliación de capital acordada por Junta Universal de Socios el 26 de septiembre de 2011 por importe de 22.840.391,70 euros totalmente suscrita por Pegaso Transport, S.A.R.L. mediante la compensación de créditos líquidos y exigibles correspondientes al préstamo participativo que la sociedad mantenía. Con fecha 10 de octubre de 2011 la mencionada ampliación de capital fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid.

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.

### MEMORIA ABREVIADA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Euros con dos decimales)

Esta operación hace que la nueva cifra de capital social al 31 de diciembre de 2011 quedase fijada en 34.618.371,20 euros correspondiente a 1.150.112 participaciones de valor nominal 30,10 euros, siendo el porcentaje de participación de cada uno de los accionistas después de las operaciones el siguiente:

	Nº participaciones	% de participación
Pegaso Transport, S.A.R.L.	954 073	82,95%
MCH Inversiones Ferroviarias, S.A.R.L.	129 900	11,30%
Otros accionistas (porcentaje < 10 %)	66 139	5,75%
<b>TOTAL</b>	<b>1 150 112</b>	<b>100,00%</b>

Con fecha 28 de marzo de 2012 la Sociedad procedió a elevar a público ante notario una reducción de capital social acordada en la Junta General Universal de la Sociedad de fecha 23 de febrero de 2012, por importe de 3.727.824,80 euros, mediante la devolución a los accionistas del capital aportado quedando el capital social de la Sociedad compuesto por un total de 1.026.264 acciones con un valor nominal de 30,10 euros.

Con fecha 30 de mayo de 2012 la Sociedad procedió a elevar a público ante notario un aumento de capital social acordado en la Junta General Extraordinaria y Universal de fecha 26 de abril de 2012. Dicho aumento de capital ha sido realizado mediante la emisión de acciones de clase C, con una prima de emisión global de 68.450.627,15 euros. El desembolso de las nuevas acciones se ha realizado mediante una aportación no dineraria, consistente en participaciones sociales de la clase B, de la sociedad Patentes Talgo, S.L.U. Las distintas clases de acciones de la Sociedad se diferencian por estar sujetas a distintos regímenes de transmisibilidad.

A partir de esta aportación de capital, Pegaso Rail International, S.A. pasa a ser tenedora del 100% del porcentaje de participación sobre la Sociedad Patentes Talgo S.L.U. (nota 4).

Las acciones anteriormente mencionadas están divididas en 851.339 acciones de Clase A que son libremente transmisibles por sus tenedores, 174.925 acciones de Clase B que son libremente transmisibles a favor de los accionistas titulares de acciones de la clase A y a favor de sociedades que formen parte del mismo grupo de Sociedades que la transmitente de las acciones, y sujetas a derecho de adquisición preferente por parte del resto de accionistas, en caso de venta a partes distintas de las mencionadas y 342.065 acciones de Clase C que son libremente transmisibles a favor de los accionistas titulares de acciones de la clase A, a favor de familiares del accionista transmitente, y a favor de sociedades que formen parte del mismo grupo de Sociedades que la transmitente de las acciones, y sujetas a derecho de adquisición preferente por parte del resto de accionistas, en caso de venta a partes distintas de las mencionadas.

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.

### MEMORIA ABREVIADA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Euros con dos decimales)

Tras esta operación, el capital social de la Sociedad queda representado por un total de 1.368.329 acciones de valor nominal 30,10 euros por acción, encontrándose las mismas totalmente suscritas y desembolsadas al 31 de diciembre de 2012, siendo el total del capital social de 41.186.705,11 euros.

El porcentaje de participación de cada uno de los accionistas después de las operaciones el siguiente:

	Nº acciones	% de participación
Pegaso Transportation International SCA	746 001	54,52%
MCH Inversiones Industriales, S.A.R.L.	221 256	16,16%
Otros accionistas (porcentaje < 10 %)	401 072	29,32%
<b>TOTAL</b>	<b>1.368.329</b>	<b>100,00%</b>

#### b) Reserva Legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

Mientras no supere el límite indicado, no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

#### c) Prima de emisión de acciones

La prima de emisión se compone de 200,11 euros por cada una de las acciones de la clase C, ascendiendo el total de la misma a un importe de 68.450.627,15 euros. Esta prima es de libre disposición.

#### d) Limitaciones para la distribución de dividendos

Las ganancias acumuladas de libre distribución así como los resultados del periodo, determinados en base a los principios contables locales, están sujetas a la limitación de que no deben distribuirse dividendos que reduzcan el saldo de las reservas a un importe inferior a la suma total de los saldos pendientes de amortización de los gastos de desarrollo activados.

#### e) Distribución de Resultado

**PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.**

**MEMORIA ABREVIADA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012  
(Euros con dos decimales)**

La propuesta de distribución del resultado a presentar a la Junta General de Socios de la Sociedad es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
A reserva legal	-	768 505,29
A reservas	( 24 568,58)	9 007,71
A dividendo a cuenta	-	<u>996 088,13</u>
	<u>( 24 568,58)</u>	<u>105 773 601,13</u>

f) Dividendo a cuenta

Con fecha 19 de diciembre de 2011, la Junta General de Socios de Pegaso Rail International, S.L. acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2011 por un importe de 100.996.088,13 euros

El estado contable de liquidez referido a 30 de noviembre de 2011 incluido en la Junta General de Socios en la que se acordó la distribución del dividendo era el siguiente:

<b>ESTADO PREVISIONAL DE LIQUIDEZ</b>	<u>Euros</u>
Tesorería	56 000,13
Previsión cobros próximos 12 meses	<u>108 170 000,00</u>
<b>TOTAL DISPONIBLE</b>	<b><u>108 226 000,13</u></b>
Previsión pagos a acreedores comerciales próximos 12 meses	( 60 000,00)
Previsión otros pagos próximos 12 meses	( 400 000,00)
Previsión servicio deuda próximos 12 meses	0,00
Previsión de pago a realizar de dividendos	<u>( 105 000 000,00)</u>
<b>TOTAL PAGOS A REALIZAR</b>	<b><u>( 105 460 000,00)</u></b>
<b>SUPERAVIT</b>	<b><u>2 766 000,13</u></b>
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b><u>106 104 593,13</u></b>
Impuesto sobre Sociedades sobre los ingresos generados	( 340 000,00)
Dotación de Reservas obligatorias	( 4 768 505,00)
<b>TOTAL DOTACIONES (*)</b>	<b><u>( 5 108 505,00)</u></b>
<b>DIVIDENDO MAXIMO A DISTRIBUIR</b>	<b><u>(100 996 088,13)</u></b>

**8. Deudores comerciales y otras cuentas a pagar**

El detalle de los débitos y partidas a pagar al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es como

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.

### MEMORIA ABREVIADA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Euros con dos decimales)

se detalla a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Deudas con empresas del Grupo	1 268 426,27	840 051,70
Deudas a corto plazo	60 200,00	60 200,00
Otras deudas con la Administración Pública	1 072,45	1 692 353,88
Otras cuentas a pagar	<u>10 892,36</u>	<u>9 715,77</u>
	<b><u>1 340 591,08</u></b>	<b><u>2 602 321,35</u></b>

Bajo el epígrafe de otras deudas con la Administración Pública al cierre del ejercicio 2011 se recogía el saldo a pagar con Hacienda Pública correspondiente al Impuesto de Sociedades Consolidado del 2011 así como las retenciones correspondientes a los dividendos pagados durante dicho ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el saldo de deudas con empresas del Grupo recoge el saldo a pagar a Patentes Talgo, S.L.U. por impuesto de sociedades del ejercicio 2011 y 2012.

Los pagos a acreedores pendientes de ser abonados al cierre del ejercicio, cumplen los máximos legales previstos en la Ley 15/2010. Los pagos realizados durante el ejercicio ascienden a 74.452,58 euros (48.168,14 euros en 2011) habiéndose realizado la totalidad dentro del plazo legal.

#### 9. Ingresos y Gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios:

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente al ejercicio 2011, se encontraba compuesto en su totalidad por los dividendos percibidos por la Sociedad, de su filial Patentes Talgo, S.L.

Durante el ejercicio 2012 no se han recibido dividendos por parte de su filial.



**PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.**

**MEMORIA ABREVIADA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012  
(Euros con dos decimales)**

b) El detalle del epígrafe "Otros gastos de explotación" ha sido el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2011</u>
Servicios profesionales	48 739,49	59 640,00
Servicios bancarios	19,63	1 012,11
Otros gastos diversos	<u>311,65</u>	<u>2 108,80</u>
	<u><b>49 070,77</b></u>	<u><b>62 760,91</b></u>

c) El detalle del resultado financiero de la Sociedad es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Ingresos financieros:</b>		
De participaciones en instrumentos de patrimonio		
- Ingresos por intereses	<u>13 972,80</u>	<u>1 348 815,32</u>
	13 972,80	1 348 815,32
<b>Gastos financieros:</b>		
Otros gastos financieros	<u>-</u>	<u>( 182 748,50)</u>
	-	( 182 748,50)
<b>Resultado financiero</b>	<u><b>13 972,80</b></u>	<u><b>1 166 066,82</b></u>

Los ingresos por intereses durante el ejercicio 2011 y 2012 corresponden principalmente a la actualización de las cuentas a cobrar correspondiente a los préstamos concedidos a los accionistas en la nota 5.a).

d) Gastos de personal

La Sociedad carece de plantilla durante los ejercicios 2011 y 2012.

## **10. Situación fiscal**

La Sociedad presenta anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 30 % sobre la base imponible. No obstante, en la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones. Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable puede diferir de la base imponible fiscal.

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades se calcula como el 30 % de la base imponible contable ajustada por las diferencias permanentes, menos las deducciones correspondientes.

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.

### MEMORIA ABREVIADA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Euros con dos decimales)

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 31 de diciembre de 2012, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos que le son de aplicación.

En opinión de los Administradores de la Sociedad no existen contingencias por impuestos que pudieran materializarse en pasivos significativos a consecuencia de la revisión de los ejercicios abiertos a inspección.

La Sociedad y su filiales Patentes Talgo, S.L.U. y Talgo Kazajstán S.L. se integran en el Grupo Consolidado Fiscal 65/06.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre sociedades al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

			Euros
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	
<b>Resultado antes de impuestos</b>			( 35 097,97)
Diferencias permanentes	-	-	-
Diferencias temporarias	-	-	-
Base imponible del ejercicio (Resultado fiscal)			<u>( 35 097,97)</u>
<b>Impuesto sobre sociedades</b>			<u>10 529,39</u>

#### 11. Moneda extranjera

La Sociedad no mantiene partidas en balance denominadas en moneda extranjera, ni ha realizado transacciones en moneda extranjera durante los ejercicios 2011 y 2012 que hayan generado diferencias de cambio.

#### 12. Retribución de los administradores y alta dirección

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no existen saldos con miembros del Consejo de Administración, ni se han satisfecho remuneraciones por ningún concepto, siendo gratuito ese cargo.

La Sociedad carece de plantilla y miembros de alta Dirección a cierre del ejercicio 2012 y 2011.

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.

### MEMORIA ABREVIADA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Euros con dos decimales)

#### 13. Medioambiente

Debido a la actividad de la sociedad no le aplican los asuntos referentes al medio ambiente.

#### 14. Participaciones, cargos y actividades de los miembros del Consejo de Administración análogas

Administrador	Sociedad con la misma, análoga o complementaria actividad	Actividad	Función o cargo	Porcentaje de participación
Fernando Tomé Muguruza	-	-	-	-
Francisco Javier Bañón Treviño	Patentes Talgo, S.L.U.	Construcción y mantenimiento de material ferroviario	Consejero	-
José María Muñoz Domínguez	Patentes Talgo, S.L.U.	Construcción y mantenimiento de material ferroviario	Consejero	-

Durante el ejercicio 2012, los miembros del Consejo de Administración, así como las personas vinculadas a ellos a las que se refiere el artículo 231 de la ley de sociedades de capital, no han incurrido directa ni indirectamente en ninguna situación de conflicto de interés con la Sociedad.

#### 15. Hechos posteriores

No se han producido acontecimientos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las presentes cuentas anuales.

#### 16. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio por PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas anuales individuales y consolidadas ascendieron a 10 miles de euros en el ejercicio 2012 siendo 10 miles de euros el importe correspondiente al ejercicio 2011.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2012

La formulación de las presentes cuentas anuales e informe de gestión ha sido aprobada por el Consejo de Administración en su reunión del ~~15~~ <sup>14</sup> de ~~Marzo~~ <sup>Marzo</sup> de 2013 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 del Código de Comercio, con vistas a su aprobación por la Junta General. Las cuentas anuales e informe de gestión están extendidas en ~~2~~ <sup>3</sup> hojas, todas ellas firmadas por el Secretario, firmando esta última hoja todos los Consejeros.

Fdo: José M<sup>a</sup> Muñoz Domínguez  
Secretario

Francisco Javier Bañón Treviño  
Presidente

José M<sup>a</sup> Muñoz Domínguez  
Consejero

Fernando Tomé Muguruza  
Consejero

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.  
CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2012

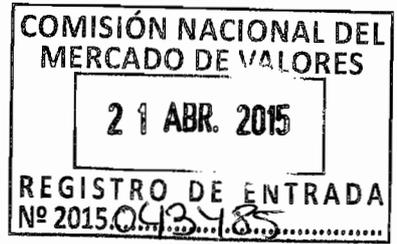
La formulación de las presentes cuentas anuales e informe de gestión ha sido aprobada por el Consejo de Administración en su reunión del ~~30 de~~ *30 de* ~~2013~~ *2013* y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 del Código de Comercio, con vistas a su aprobación por la Junta General. Las cuentas anuales e informe de gestión están extendidas en ~~20~~ *20* hojas, todas ellas firmadas por el Secretario, firmando esta última hoja todos los Consejeros.

Fdo: José M<sup>a</sup> Muñoz Domínguez  
Secretario

Francisco Javier Bañón Treviño  
Presidente

José M<sup>a</sup> Muñoz Domínguez  
Consejero

Fernando Tomé Muguruza  
Consejero



**PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de auditoría  
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2012 e  
Informe de gestión del ejercicio 2012



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Pegaso Rail International, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Pegaso Rail International, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global 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 de la memoria adjunta, los administradores de la Sociedad 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 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 del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Pegaso Rail International, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2012 así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los 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 2012 contiene las explicaciones que los administradores de Pegaso Rail International, S.A. 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 2012. 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 Pegaso Rail International, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Mar Gallardo  
Socio – Auditor de Cuentas

30 de abril de 2013



Año 2013 Nº 01/13/09465  
IMPORTE COLÉGIAL: 96,00 EUR

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España  
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, [www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)

**PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas,  
cuentas anuales consolidadas, e informe de gestión consolidado  
al 31 de diciembre de 2012

✓

**PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**BALANCE CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011**  
(Expresado en Miles de euros)

	Nota	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos no corrientes</b>			
Inmovilizado material	6	49 143	51 927
Activos intangibles	7	33 099	18 434
Fondo de comercio	8	112 439	112 439
Inversiones en asociadas	2.3	4	4
Activos por impuestos diferidos	20	13 368	16 434
Otros activos financieros	11	<u>2 398</u>	<u>1 171</u>
		<b><u>210 451</u></b>	<b><u>200 409</u></b>
<b>Activos corrientes</b>			
Existencias	13	36 195	55 924
Clientes y otras cuentas a cobrar	12	169 708	121 093
Otros activos financieros	11	529	781
Periodificaciones de activo		1 000	3 667
Efectivo y equivalentes al efectivo	14	<u>12 471</u>	<u>83 710</u>
		<b><u>219 903</u></b>	<b><u>265 175</u></b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>430 354</u></b>	<b><u>465 584</u></b>

Las notas de las páginas 1 a 79 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



**PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**BALANCE CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011**  
(Expresado en Miles de euros)

	Nota	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Capital y reservas atribuibles a los propietarios de la dominante</b>			
Capital social	15	41 187	34 618
Prima de emisión		68 451	-
Otras reservas	16	174	( 335)
Garancias acumuladas		<u>39 508</u>	<u>47 079</u>
		<u>149 320</u>	<u>81 362</u>
<b>Participaciones no dominantes</b>	17	<u>-</u>	<u>31 396</u>
<b>Total patrimonio neto</b>		<u>149 320</u>	<u>112 758</u>
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Recursos ajenos	19	63 807	84 515
Instrumentos financieros derivados	10	-	703
Pasivos por impuestos diferidos	20	6 663	5 478
Provisiones para otros pasivos y gastos	21	7 710	45 069
Subvenciones oficiales		<u>1 709</u>	<u>1 567</u>
		<u>79 889</u>	<u>137 332</u>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Proveedores y otras cuentas a pagar	18	166 511	185 186
Pasivos por impuesto corriente	27	1 215	977
Recursos ajenos	19	24 021	19 182
Provisiones para otros pasivos y gastos	21	<u>9 398</u>	<u>10 149</u>
		<u>201 145</u>	<u>215 494</u>
<b>Total pasivos</b>		<u>281 034</u>	<u>352 826</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		<u>430 354</u>	<u>465 584</u>

Las notas de las páginas 1 a 79 son parte integrante de estas anuales consolidadas

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2012 y 2011

(Expresado en Miles de euros)

	Nota	31.12.2012	31.12.2011
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	5	<b>329 918</b>	<b>359 786</b>
Otros ingresos		628	1 799
Variación de las existencias de productos terminados y en curso		583	( 366)
Trabajos realizados por la entidad y capitalizados		18 935	5 479
Coste de aprovisionamientos		( 141 896)	( 150 607)
Gastos por retribución de los empleados	22	( 90 037)	( 96 311)
Otros gastos de explotación	24	( 52 794)	( 45 798)
Gastos por amortización	6, 7	( 5 872)	( 7 492)
Resultado de enajenaciones del inmovilizado		-	( 14)
Otros resultados	25	293	214
<b>Deterioro y resultado por pérdida de influencia significativa de participaciones en equivalencia o del control conjunto sobre una sociedad multigrupo</b>		<b>1 264</b>	<b>-</b>
<b>Beneficio de explotación</b>		<b>61 022</b>	<b>66 690</b>
Ingresos financieros	26	1 370	2 336
Costes financieros	26	( 14 770)	( 5 667)
<b>Costes financieros netos</b>	<b>26</b>	<b>( 13 400)</b>	<b>( 3 331)</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>		<b>47 622</b>	<b>63 359</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	27	(10 791)	( 18 476)
<b>Beneficio del ejercicio de operaciones continuadas</b>		<b>36 831</b>	<b>44 883</b>
<b>Beneficio del ejercicio</b>		<b>36 831</b>	<b>44 883</b>
Atribuible a:			
Accionistas de la dominante	28	35 380	33 857
Participaciones no dominantes		1 451	11 026
<b>Ganancias básicas por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad</b>			
Actividades continuadas	28	28,14	58,95
<b>Total</b>		<b>28,14</b>	<b>58,95</b>
<b>Ganancias diluidas por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad</b>			
Actividades continuadas	28	25,30	29,55
<b>Total</b>		<b>25,30</b>	<b>29,55</b>

Las notas de las páginas 1 a 79 son parte integrante de estas cuentas anuales

**PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2012 y 2011**

(Expresado en Miles de euros)

consolidadas.

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
<b>Beneficio del ejercicio</b>	36 831	44 883
<b>Otro resultado global:</b>		
Coberturas de flujos de efectivo:		
Imputación directo al patrimonio:		
Cobertura de flujos de efectivo	670	( 670)
Efecto fiscal de la imputación al patrimonio	(201)	201
Transferencia al resultado:		
Cobertura de flujos de efectivo	(162)	162
Efecto fiscal de la cobertura de flujos	49	( 49)
Diferencias de conversión de moneda extranjera	153	( 37)
<b>Total Otro resultado global</b>	<b>509</b>	<b>( 393)</b>
<b>Resultado global total del año</b>	<b>37 340</b>	<b>44 490</b>
Atribuibles a:		
-Accionistas de la dominante	35 884	33 562
-Participaciones no dominantes	1 456	10 928
<b>Resultado global total del año</b>	<b>37 340</b>	<b>44 490</b>

Las notas de las páginas 1 a 79 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



**PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2012 y 2011**

(Expresado en Miles de euros)

	Atribuible a los propietarios de la sociedad						Participaciones no dominantes (Nota 17)	Total patrimonio neto
	Capital social (Nota 15)	Ganancias acumuladas	Prima de emisión	Aportaciones de socios (Nota 19)	Otras reservas (Nota 16)	Total		
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>11 778</b>	<b>115 770</b>	<b>-</b>	<b>20 882</b>	<b>(40)</b>	<b>148 390</b>	<b>55 941</b>	<b>204 331</b>
<b>Resultado Global</b>								
Beneficio o pérdida	-	33 857	-	-	-	33 857	11 026	44 883
Otro Resultado Global	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia de conversión en moneda extranjera	-	-	-	-	(28)	(28)	(9)	(37)
Derivados de cobertura	-	-	-	-	(267)	(267)	(89)	(356)
<b>Total resultado Global</b>	<b>-</b>	<b>33 857</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(295)</b>	<b>33 562</b>	<b>10 928</b>	<b>44 490</b>
<b>Transacciones con propietarios</b>								
Aumento de capital (nota 15)	22 840	1 686	-	(20 882)	-	3 644	-	3 644
Dividendos	-	(104 151)	-	-	-	(104 151)	(35 000)	(139 151)
Otros movimientos	-	1 246	-	-	-	1 246	(473)	773
Actualización cuenta a cobrar préstamos partes vinculadas	-	(1 329)	-	-	-	(1 329)	-	(1 329)
<b>Transacciones totales con propietarios</b>	<b>22 840</b>	<b>(102 548)</b>	<b>-</b>	<b>(20 882)</b>	<b>-</b>	<b>(100 590)</b>	<b>(35 473)</b>	<b>(136 063)</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>34 618</b>	<b>47 079</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(335)</b>	<b>81 362</b>	<b>31 396</b>	<b>112 758</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>34 618</b>	<b>47 079</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(335)</b>	<b>81 362</b>	<b>31 396</b>	<b>112 758</b>
<b>Resultado Global</b>								
Beneficio o pérdida	-	35 380	-	-	-	35 380	1 451	36 831
Otro Resultado Global	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia de conversión en moneda extranjera	-	-	-	-	242	242	-	242
Derivados de cobertura	-	-	-	-	267	267	-	267
<b>Total resultado Global</b>	<b>-</b>	<b>35 380</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>509</b>	<b>35 889</b>	<b>1 451</b>	<b>37 340</b>
<b>Transacciones con propietarios</b>								
Aumento de capital (nota 15)	10 296	(45 467)	68 451	-	-	33 280	(32 847)	433
Disminución de capital (nota 15)	(3 727)	-	-	-	-	(3 727)	-	(3 727)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos (nota 15)	-	2 516	-	-	-	2 516	-	2 516
<b>Transacciones totales con propietarios</b>	<b>6 569</b>	<b>(42 951)</b>	<b>68 451</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32 069</b>	<b>(32 847)</b>	<b>(778)</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>41 187</b>	<b>39 508</b>	<b>68 451</b>	<b>-</b>	<b>174</b>	<b>149 320</b>	<b>-</b>	<b>149 320</b>

Las notas de las páginas 1 a 79 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

**PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2012 y 2011**

(Expresado en Miles de euros)

	2012	2011
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación (nota 30)</b>	<b>( 30 402)</b>	<b>80 898</b>
<b>Efectivo utilizado en las operaciones</b>	<b>( 17 451)</b>	<b>( 15 814)</b>
Intereses pagados	( 12 950)	( 3 983)
Intereses cobrados	1 370	901
Impuestos pagados	( 5 871)	( 12 732)
<b>Efectivo neto generado por actividades de explotación</b>	<b>( 47 853)</b>	<b>65 084</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		
Adquisiciones de inmovilizado material (nota 6)	( 4 016)	( 3 860)
Adquisiciones de activos intangibles (nota 7)	( 15 939)	( 6 159)
Otros activos (nota 12)	( 1 452)	( 4)
Préstamos partes vinculadas	( 477)	( 108 151)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>( 21 884)</b>	<b>( 118.174)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>		
Desembolsos por cancelación de préstamos (nota 19)	( 74 579)	( 10 596)
Ingresos por recursos ajenos recibidos (nota 19)	71 623	96 172
Dividendos y préstamos a partes vinculadas	1 454	( 35 473)
<b>Efectivo neto utilizado/(generado) en actividades de financiación</b>	<b>( 1 502)</b>	<b>50 103</b>
<b>(Disminución)/aumento neto de efectivo, equivalentes al efectivo y descubiertos bancarios</b>	<b>( 71 239)</b>	<b>( 2 987)</b>
Efectivo, equivalentes al efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio (nota 14)	83 710	86 697
Efectivo, equivalentes al efectivo y descubiertos bancarios al final del ejercicio (nota 14)	12 471	83 710

Las notas de las páginas 1 a 81 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.



## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

#### **1. Información general**

Pegaso Rail International, S.A. (la Sociedad dominante), se constituyó como sociedad limitada el 30 de Septiembre de 2005. La Sociedad tiene su domicilio social y fiscal actual en Las Rozas, Madrid (España) y se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid. Con fecha 22 de diciembre de 2011 la forma societaria fue modificada convirtiéndose de Sociedad Limitada o Sociedad Anónima, la mencionada transformación ha quedado registrada con fecha 9 de enero de 2012 en el Registro Mercantil de Madrid pasando a denominarse desde entonces Pegaso Rail International, S.A.

La Sociedad dominante tiene como objeto social las operaciones siguientes:

- La fabricación, reparación, conservación, mantenimiento, compra-venta, importación, exportación, representación, distribución y comercialización de material, sistemas y equipos de transporte, en especial de carácter ferroviario.
- Fabricación, montaje, reparación, conservación, mantenimiento, compra-venta, importación, exportación, representación, distribución y comercialización de motores, maquinaria, piezas y componentes de los mismos, destinadas a las industrias electromecánica, siderometalúrgica y del transporte.
- La investigación y desarrollo de productos y técnicas relacionados con los dos apartados anteriores, así como la adquisición, explotación, cesión y enajenación de patentes y marcas relacionadas con el objeto social.
- La suscripción, adquisición, enajenación, tenencia y administración de acciones, participaciones o cuotas, con pleno respeto a los límites impuestos por la legislación del mercado de valores, sociedades de inversión colectiva y demás normativa vigente que sea de aplicación.
- La compra, rehabilitación, remodelación, construcción, arrendamiento, promoción, explotación y venta de todo tipo de bienes inmuebles.

Dichas actividades podrán ser desarrolladas por la Sociedad dominante total o parcialmente, bien en forma directa, o bien en cualesquiera otras formas admitidas en derecho, como su participación en otras entidades de objeto idéntico o análogo.

La Sociedad dominante y sus sociedades dependientes (el Grupo) tienen como actividad principal el diseño, la fabricación y el mantenimiento de material rodante ferroviario, así como maquinaria auxiliar para el mantenimiento de sistemas ferroviarios.

El Grupo desarrolla sus actividades en España en las instalaciones de su propiedad de Rivabellosa (Álava) y de Las Matas II (Madrid) y en las instalaciones de RENFE Operadora en Las Matas I, Santa Catalina y Fuencarral en Madrid, San Andrés Condal y Can Tunis en Barcelona y Los Prados en Málaga.

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

En cuanto a la actividad internacional el Grupo lleva a cabo la misma en las bases de Kazajstán (Astaná y Almaty), Uzbequistán (Tashkent), Berlín (Alemania), Seattle (Washington) y Milwaukee (Wisconsin).

La sociedad dominante última del Grupo es Pegaso Transport Feeder, S.C.A., sociedad que posee un 33% de las acciones de Pegaso Rail International, S.A. con domicilio en Luxemburgo.

La Sociedad dominante tiene participación directa o indirecta en las siguientes sociedades:

#### Patentes Talgo, S.L.U.

Patentes Talgo, S.L.U. (anteriormente denominada Aurum Business, S.L.) se constituyó como sociedad anónima unipersonal en España el 12 de diciembre de 2005, por un periodo de tiempo indefinido. Tiene su domicilio social y fiscal en Las Rozas, de Madrid y se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid. Con fecha 13 de marzo de 2006, la Sociedad se transformó de sociedad anónima a sociedad limitada unipersonal.

Patentes Talgo, S.L.U. tiene como actividad principal el diseño, la fabricación y el mantenimiento de material rodante ferroviario, así como maquinaria auxiliar para el mantenimiento de sistemas ferroviarios.

Con fecha 29 de marzo de 2006 Aurum Business, S.L. adquirió el 75,02% del capital de la antigua sociedad Patentes Talgo, S.A.

Con fecha 24 de mayo de 2008 se aprobó en las Juntas Generales de ambas sociedades la fusión por absorción de Patentes Talgo, S.A. por parte de Aurum Business, S.L. En relación con la citada operación de fusión, la Sociedad optó por el acogimiento de la misma al régimen tributario especial previsto en el capítulo 8º del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Con fecha 30 de junio de 2008 Aurum Business, S.L. cambió su denominación como consecuencia de la operación de fusión, pasando a denominarse a partir de esa fecha Patentes Talgo, S.L.

Con fecha 30 de mayo de 2012 la Sociedad dominante procedió a elevar a público ante notario un aumento de capital social acordado en la Junta General Extraordinaria y Universal de fecha 26 de abril de 2012. El desembolso de las nuevas acciones se ha realizado mediante una aportación no dineraria de participaciones sociales de la sociedad Patentes Talgo, S.L.U.

A partir de esta aportación de capital, Pegaso International, S.A. pasa a ser tenedora del 100% del porcentaje de participación sobre la Sociedad Patentes Talgo S.L.U., el porcentaje que mantenía a cierre del ejercicio 2011 era del 75%.

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

#### Talgo Deutschland GmbH

La sociedad Talgo Deutschland, GmbH, participada al 100% por Patentes Talgo, S.L. (al 100% de manera directa por la Sociedad dominante), fue constituida el 1 de junio de 1993. Tiene por objeto social la comercialización, conservación y reparación de trenes y de sus componentes. Su domicilio social se encuentra en Berlín, Alemania.

#### Talgo Rus

La sociedad Talgo Rus se constituyó durante el ejercicio 2001. Patentes Talgo, S.L. participa en un 51% en esta sociedad por lo que la Sociedad dominante del Grupo, participa de manera indirecta, en un 51% de su capital social. El otro accionista de la sociedad es RZD (Federación de ferrocarriles rusos) que ostenta un 49% de la misma.

Tiene por objeto social la comercialización, conservación y reparación de trenes y de sus componentes.

Su domicilio social se encuentra en San Petersburgo, Rusia.

Esta Sociedad carece de actividad a cierre de los ejercicios 2012 y 2011.

#### Talgo Inc.

Patentes Talgo, S.L. participa en un 100% en la sociedad Talgo Inc. por lo que la participación de la Sociedad dominante del Grupo de manera indirecta en esta sociedad es del 100% de su capital social.

Se constituyó a comienzos de 2000 como compañía constructora y mantenedora de los trenes Talgo que circulan por el territorio americano.

Su domicilio social se localiza en Seattle, en el estado de Washington (Estados Unidos). Asimismo, desarrolla actividades de fabricación de trenes en Milwaukee (Wisconsin).

#### Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A.

Patentes Talgo, S.L. participa en un 51% en esta sociedad por lo que la Sociedad dominante del Grupo, participa de manera indirecta, en un 51% de su capital social. El otro socio de esta Sociedad es RENFE Operadora que ostenta un 49% de la misma.

Se constituyó en noviembre de 2008 y tiene por objeto social el desarrollo y ejecución de trabajos de mantenimiento integral de material ferroviario así como las tareas necesarias para la ejecución de tales fines.

Su domicilio social se localiza en Las Rozas, Madrid.

Con fecha 1 de julio de 2011 Patentes Talgo, S.L. y Renfe Operadora firmaron el acuerdo de subrogación a la filial Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A. del contrato de

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

mantenimiento de los trenes S-112 mediante el traspaso de activos y pasivos derivados de dicho contrato en la parte correspondiente a Patentes Talgo, S.L. Su actividad se califica como negocio conjunto.

Con fecha 27 de diciembre de 2012, enmarcado en la Orden HAP/583/2012 de 20 de marzo de 2012, por la que se publica el acuerdo del Consejo de Ministros de 16 de marzo de 2012 que aprueba el plan de reestructuración y racionalización del sector público, la filial Patentes Talgo, S.L.U. ha firmado un acuerdo con el otro socio de Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A., para la compra de su porcentaje de participación, la formalización de la transacción está supeditada a condiciones suspensivas, aprobación de la operación por parte de los organismos competentes, que a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se han cumplido.

#### Talgo Bosnia Herzegovina d.o.o.

Patentes Talgo, S.L. participa en un 100% en esta sociedad, por lo que la Sociedad dominante participa de manera indirecta en esta sociedad en un 100%. Talgo Bosnia Herzegovina d.o.o. se constituyó en octubre de 2009 y tiene por objeto social fundamentalmente el desarrollo y ejecución de trabajos de mantenimiento integral de material ferroviario así como las tareas necesarias para la ejecución de tales fines. Su domicilio social se localiza en Sarajevo, (Bosnia – Herzegovina).

#### Talgo Kazajstán S.L.

Patentes Talgo, S.L. participa en un 100% en esta sociedad, por lo que la Sociedad dominante participa de manera indirecta en esta sociedad en un 100%.

Su domicilio social se localiza en Las Rozas, Madrid.

La sociedad matriz a través de su participación en esta sociedad participaba indirectamente en la sociedad Tulpar-Talgo LLP en un 50% al 31 de diciembre de 2011, constituida el 17 de junio del 2010. El objeto social de Tulpar-Talgo LLP es el de, mediante la construcción de una planta de producción, proceder a la construcción de trenes, utilizando la tecnología y los materiales facilitados por Patentes Talgo, S.L. La participación inicial que Talgo Kazajstan, S.L. tiene sobre Tulpar-Talgo LLP asciende a 390 euros. No obstante, sujeto a una serie de condiciones, existe un acuerdo por el que Talgo Kazajstan, S.L. se comprometía a realizar aportaciones al capital de Tulpar-Talgo, LLP por importe de 19.000 miles de euros en los próximos ejercicios.

Asimismo, Talgo Kazajstan, S.L., tenía el derecho bajo ciertas circunstancias, de vender su participación en Tulpar-Talgo, LLP, y el otro accionista de la filial, propietario del 50% de Tulpar-Talgo, LLP la obligación de comprar dicha participación.

Con fecha 6 de agosto del 2012, la sociedad Talgo Kazajstán, S.L. ha procedido a firmar una adenda al contrato de fundación de Tulpar-Talgo, LLP., por la cual la participación de esta sociedad en la anterior queda reducida a un 0,00074% tras la ampliación de capital suscrita en su totalidad por el otro accionista de la filial, siendo realizadas las

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

aportaciones de 19.000 miles de euros descritas en los párrafos anteriores por el otro socio de dicha joint-venture. La mencionada adenda incluye una opción de compra ejercitable de forma inmediata durante un periodo de dos años y tras valorarse el precio de la mencionada opción, el valor del derivado financiero asociado para la sociedad Talgo Kazajstán S.L., es cero.

Dado que Talgo Kazajstan, S.L. no mantiene control alguno, poder de decisión ni derechos de voto, a partir de la fecha de vigencia de esta adenda, esta sociedad no se considera parte del Grupo. A este respecto se ha procedido a consolidar durante el ejercicio 2012 los resultados generados durante el periodo en el que esta sociedad se encontraba participada al 50%, pasando a considerarse como fuera del perímetro de consolidación a partir de dicha fecha.

#### Patentes Talgo Tashkent LLC

Patentes Talgo, S.L. constituyó esta sociedad el 24 de diciembre de 2011 y participa en un 100% en esta sociedad, por lo que la Sociedad dominante participa de manera indirecta en esta sociedad en un 100%. Esta sociedad carecía de actividad al cierre del ejercicio 2011, encontrándose activa durante el 2012.

Su domicilio social se localiza en Tashkent, Uzbekistán.

#### Consortio Español Alta Velocidad Meca-Medina, S.A.

El mencionado consorcio fue constituido el 2 de noviembre de 2011. Patentes Talgo, S.L. mantiene un total de 10.074 acciones de valor nominal 1 euro por acción, habiéndose desembolsado a la fecha de cierre de 2012 sólo el 25% del valor nominal de las mismas. Dichas acciones representan un porcentaje de participación del 16,79% de la citada sociedad. Por tanto, la Sociedad dominante participa de manera indirecta en un 16,79%.

El objeto social de esta sociedad es la realización por cuenta propia de las actividades de diseño, construcción, operación, mantenimiento y contratación en el ámbito del tren de alta velocidad de doble línea para el transporte de pasajeros entre las ciudades de La Meca, Jeddah Medina y cualesquiera otras ciudades en el Reino de Arabia Saudí y el desempeño de cualquier otra actividad en relación con el proyecto firmado en el ejercicio 2012, los miembros que componen el mencionado consorcio responden solidariamente de las obligaciones del mismo.

En el ejercicio 2011 esta sociedad carecía de actividad.

Dicha inversión se califica como inversión en asociadas.

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

#### **2. Resumen de las principales políticas contables**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012. Estas políticas se han aplicado de manera uniforme para todos los años presentados, salvo que se indique lo contrario.

##### **2.1 Bases de presentación**

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE, en adelante las "NIIF") y las interpretaciones CINIIF en vigor al 31 de diciembre de 2012 así como con la legislación mercantil aplicable a las entidades que preparan información conforme a las NIIF.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas Cuentas Anuales Consolidadas, el balance, la cuenta de resultados, el estado de resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y esta memoria, están expresadas en miles de euros.

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado de acuerdo con el enfoque de coste histórico, aunque modificado por la revalorización de activos y pasivos financieros (incluidos derivados) a valor razonable.

La preparación de cuentas anuales conformes con las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo. En la nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para las cuentas anuales consolidadas.

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 20 de marzo de 2013. Los Administradores presentarán estas cuentas anuales consolidadas ante la Junta General Universal de Accionistas, y se espera que las mismas sean aprobadas sin cambios.

##### **2.2 Normas, interpretaciones y modificaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2012**

###### **NIIF 7 (modificación) "Instrumentos financieros: Información a revelar – Transferencias de activos financieros"**

La modificación a la NIIF 7 requiere que se revele desgloses adicionales sobre las exposiciones de riesgo surgidas de activos financieros traspasados a terceros. Se requiere la inclusión de información sobre la evaluación de riesgos y beneficios efectuada ante transacciones que no han calificado para la baja de activos financieros, y la

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

identificación de los pasivos financieros asociados a los mismos, y se incrementa el detalle de información sobre operaciones que sí han calificado para la baja de activos financieros: el resultado generado en la transacción, los riesgos y beneficios remanentes y el reflejo contable de los mismos, inicial y futuro, y el valor razonable estimado de la "involucración continuada" registrada en balance. Entre otros, esta modificación afectaría a las transacciones de venta de activos financieros, los acuerdos de factorización, las titulaciones de activos financieros y los contratos de préstamo de valores.

Las modificaciones de la NIIF 7 son de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2011.

Esta modificación no ha tenido ningún efecto en las cuentas anuales del Grupo.

#### **NIIF 9 Instrumentos financieros: clasificación y valoración**

NIIF 9 sustituirá en el futuro parte de la clasificación y valoración actual de la NIC 39. Existen diferencias 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 vencimiento" y "Activos financieros mantenidos 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 expuestas por NIIF 9 son similares a las ya existentes actualmente en NIC 39, de modo que no deberían existir diferencias muy relevantes salvo por el requisito de registro de las variaciones de valor razonable relacionado con el riesgo propio de crédito como un componente de patrimonio, en el caso de los pasivos financieros de la opción del valor razonable.

Esta norma será aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2015, si bien está permitida su aplicación anticipada.

La Dirección del Grupo estima que la futura aplicación de la NIIF 9 no va a tener un impacto significativo en los activos y pasivos del Grupo.

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

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

Si bien esta norma es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

comiencen a partir del 1 de enero de 2013 según la fecha de entrada en vigor establecida por el IASB, a efectos de la Unión Europea, se establece como fecha de entrada en vigor los ejercicios comenzados a partir de 1 de enero de 2014.

Se permite su aplicación anticipada, siempre que se adopten al mismo tiempo la NIIF 11 "Acuerdos conjuntos", la NIIF 12 "Desgloses sobre participaciones en otras entidades", la NIC 27 (modificada en 2011) "Estados financieros separados" y la NIC 28 (modificada en 2011) "Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos".

El Grupo se encuentra analizando como impactará esta modificación y previsiblemente no dará lugar a variación alguna.

NIIF 11 Acuerdos conjuntos sustituirá a la actualmente vigente NIC 31. El cambio fundamental que plantea NIIF 11 respecto a 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.

Si bien esta norma es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013 según la fecha de entrada en vigor establecida por el IASB, a efectos de la Unión Europea, se establece como fecha de entrada en vigor los ejercicios comenzados a partir de 1 de enero de 2014. Los cambios de tratamiento contable requeridos por la NIIF 11 se reflejan al comienzo del periodo más antiguo presentado en los estados financieros. La propia norma contiene una guía específica sobre cómo llevar a cabo la transición del método de consolidación proporcional al método de puesta en equivalencia y viceversa.

Esta nueva norma no tendrá un impacto significativo para el Grupo si bien el método de consolidación que se viene utilizando y se utiliza para la consolidación de los negocios conjuntos es la consolidación proporcional de sus estados financieros.

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

En el caso del Grupo Pegaso Rail International no tendrán impactos adicionales a los indicados anteriormente.

Por último la NIIF 12 es una norma de desglose que agrupa todos los requisitos de revelación en cuentas relativos a las 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 ya viene realizando.

Si bien esta norma es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

comiencen a partir del 1 de enero de 2013 según la fecha de entrada en vigor establecida por el IASB, a efectos de la Unión Europea, se establece como fecha de entrada en vigor los ejercicios comenzados a partir de 1 de enero de 2014.

#### **NIIF 13 Valor Razonable**

Esta nueva norma se emite para ser la fuente de normativa única para calcular el valor razonable de elementos del activo y 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.

Esta norma es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

La nueva norma se aplica prospectivamente a partir del comienzo del ejercicio anual en el que se aplica por primera vez. Los requisitos de desglose no aplican a la información comparativa que se presente respecto de los ejercicios anteriores al de primera aplicación de la NIIF 13.

El Grupo se encuentra analizando los posibles impactos que supone la nueva definición de valor razonable y previsiblemente no dará lugar a modificaciones significativas respecto a las asunciones, métodos y cálculos realizados actualmente.

#### **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 que actualmente es posible elegir diferir cierta porción de las ganancias y pérdidas actuariales se reconocerán inmediatamente en el otro resultado integral para reconocer en el balance de situación consolidado el déficit o superávit total del plan. Por otro lado, el coste por intereses y el retorno esperado de los activos del plan son sustituidos en la nueva versión por una cantidad neta por intereses, que se calculará aplicando el tipo de descuento al pasivo( o activo) por el compromiso. También supondrá cambios en la presentación de los componentes del coste en el estado de resultados que se agruparán y presentarán de manera distinta.

La NIC 19 modificada es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada.

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

#### **Modificaciones de NIC 32 Instrumentos financieros: presentación**

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

La modificación de la 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 sólo podrán compensarse cuando la entidad tenga en el momento actual el derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos.

La guía de implementación modificada indica, entre otros aspectos, que para cumplirse esta condición, el derecho de compensación no debe depender de eventos futuros y debe ser legalmente exigible, tanto en el curso normal de los negocios como en caso de incumplimiento, insolvencia o quiebra de la entidad y todas las contrapartes.

Esta modificación es de aplicación retroactiva, obligatoria para todos los ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada.

La Dirección estima que esta modificación no tendrá impacto significativo para el Grupo.

#### **2.3 Principios de consolidación**

##### **a) Dependientes**

Dependientes son todas las entidades (incluidas las entidades con cometido especial) sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de dependientes por el Grupo se utiliza el método de adquisición. La contraprestación transferida por la adquisición de una dependiente se corresponde con el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos y las participaciones en el patrimonio emitidas por el Grupo. La contraprestación transferida también incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que proceda de un acuerdo de contraprestación contingente. Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gastos en los ejercicios en los que se incurra en los mismos. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente a su valor razonable en la fecha de adquisición. Para cada combinación de negocios, el Grupo puede optar por reconocer cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los activos netos identificables de la adquirida.

El fondo de comercio se valora como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no dominante en la adquirida y el

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

valor razonable en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio neto de la adquirida anteriormente mantenido por la adquirente sobre el importe neto en la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Si este importe fuera inferior al valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, en caso de tratarse de una compra en condiciones ventajosas, la diferencia se reconoce como ganancia directamente en la cuenta de resultados.

Se eliminan las transacciones inter-compañía, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. También se eliminan las pérdidas no realizadas. Las políticas contables de las dependientes se han modificado en los casos en que ha sido necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo. Todas las dependientes del Grupo tienen fecha de cierre contable el 31 de diciembre.

#### **b) Sociedades asociadas**

Asociadas son todas las entidades sobre las que alguna de las sociedades incluidas en la consolidación ejerce influencia significativa. Se entiende que existe influencia significativa cuando el Grupo tiene participación en la sociedad y poder para intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de esta, sin llegar a tener control.

Bajo este grupo se encontraría el Consorcio Español Alta Velocidad Meca-Medina, S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2012. Se considera que existe una influencia significativa en este consorcio por los miembros del Consejo de administración nombrados por el Grupo Talgo.

El importe de los activos de dicha sociedad a cierre del ejercicio 2012 asciende a 19.105 miles de euros, los pasivos ascienden a 19.089 miles de euros, sus ingresos y gastos ascienden a 2.792 miles de euros y su resultado es de 140 euros

Las sociedades asociadas se incluyen en las cuentas consolidadas aplicando el método de puesta en equivalencia.

Cuando se aplica por primera vez el procedimiento de puesta en equivalencia, la participación en la sociedad se valora por el importe que el porcentaje de inversión de las sociedades del Grupo represente sobre el patrimonio neto de aquella, una vez ajustados sus activos netos de a su valor razonable a la fecha de adquisición de la influencia significativa.

La diferencia entre el valor neto contable de la participación en las cuentas individuales y el importe mencionado en el párrafo anterior constituye un fondo de comercio que se recoge en la partida "participaciones puestas en equivalencia". En

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

el caso excepcional de que la diferencia entre el importe al que la inversión esté contabilizada en las cuentas individuales y la parte proporcional del valor razonable de los activos netos de la sociedad fuese negativa, en cuyo caso, dicha diferencia se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias, tras haber evaluado de nuevo la asignación de los valores razonables a los activos y pasivos de la sociedad asociada.

En general, salvo en el caso de que surja una diferencia negativa en la adquisición de influencia significativa, la inversión se valora inicialmente por su coste.

Los resultados generados por la sociedad puesta en equivalencia se reconocen desde la fecha en que se adquiere la influencia significativa.

El valor contable de la participación se modifica (aumenta o disminuye) en la proporción que corresponda a las sociedades del Grupo, por las variaciones experimentadas en el patrimonio neto de la sociedad participada desde la valoración inicial, una vez eliminada la proporción de resultados no realizados generados en transacciones entre dicha sociedad y las sociedades del Grupo.

El mayor valor atribuido a la participación como consecuencia de la aplicación del método de adquisición se reduce en ejercicios posteriores, con cargo a los resultados consolidados o a la partida del patrimonio neto que corresponda y a medida que se deprecien, causen baja o se enajenen a terceros los correspondientes elementos patrimoniales. Del mismo modo, procede el cargo a resultados consolidados cuando se producen pérdidas por deterioro de valor de elementos patrimoniales de la sociedad participada, con el límite de la plusvalía asignada a los mismos en la fecha de primera puesta en equivalencia.

Las variaciones en el valor de la participación correspondientes a resultados del ejercicio de la participada forman parte de los resultados consolidados, figurando en la partida "Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia". No obstante, si la sociedad asociada incurre en pérdidas, la reducción de la cuenta representativa de la inversión tendrá como límite el propio valor contable de la participación. Si la participación hubiera quedado reducida a cero, las pérdidas adicionales, y el correspondiente pasivo se reconocerán en la medida en que se haya incurrido en obligaciones legales, contractuales, implícitas o tácitas, o bien si el Grupo hubiera efectuado pagos en nombre de la sociedad participada.

Las variaciones en el valor de la participación correspondientes a otras variaciones en el patrimonio neto se muestran en los correspondientes epígrafes del patrimonio neto conforme a su naturaleza.

La homogeneización valorativa y temporal se aplica a las inversiones asociadas en la misma forma que para las sociedades dependientes.

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

#### **c) Transacciones y participaciones no dominantes**

Las transacciones con participaciones no dominantes se contabilizan como transacciones con los propietarios del patrimonio del Grupo. En las compras de participaciones no dominantes, la diferencia entre la contraprestación abonada y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de la dependiente se registra en el patrimonio neto. Las ganancias o pérdidas por enajenación de participaciones no dominantes también se reconocen igualmente en el patrimonio neto.

Cuando el Grupo deja de tener control o influencia significativa o control conjunto, cualquier participación retenida en la entidad se vuelve a valorar a su valor razonable, reconociéndose el mayor importe en libros de la inversión contra la cuenta de resultados. El valor razonable es el importe en libros inicial a efectos de la contabilización posterior de la participación retenida en la asociada, negocio conjunto o activo financiero. Además de ello, cualquier importe previamente reconocido en otro resultado global en relación con dicha entidad se contabiliza como si el Grupo hubiera vendido directamente todos los activos y pasivos relacionados. Esto podría significar que los importes previamente reconocidos en otro resultado global se reclasifiquen a la cuenta de resultados.

#### **d) Negocios conjuntos**

Las participaciones en negocios conjuntos se integran por el método de consolidación proporcional.

El Grupo combina línea por línea su participación en los activos, pasivos, ingresos y gastos y flujos de efectivo de la entidad controlada conjuntamente con aquellas partidas de sus cuentas que son similares.

El Grupo reconoce en sus cuentas anuales consolidadas la participación en los beneficios o las pérdidas procedentes de ventas de activos del Grupo a las entidades controladas conjuntamente por la parte que corresponde a otros partícipes. El Grupo no reconoce su participación en los beneficios o las pérdidas de la entidad controlada conjuntamente y que se derivan de la compra por parte del Grupo de activos de la entidad controlada conjuntamente hasta que dichos activos no se venden a un tercero independiente. Se reconoce una pérdida en la transacción de forma inmediata si la misma pone en evidencia una reducción del valor neto realizable de los activos corrientes, o una pérdida por deterioro de valor. Las políticas contables de las entidades controladas conjuntamente se han modificado en la medida necesaria para asegurar la consistencia con las políticas aplicadas por el Grupo.

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

La información global de los activos y pasivos a cierre del ejercicio 2012, se detalla a continuación:

	<u>31.12.2012</u>
Total activos a largo plazo	202
Total activos a corto plazo	<u>14 888</u>
<b>Total activos</b>	<b><u>15 090</u></b>
Total pasivos a largo plazo	4 215
Total pasivos a corto plazo	<u>7 064</u>
<b>Total pasivos</b>	<b><u>11 279</u></b>

La información global de los activos y pasivos a cierre del ejercicio 2011, era la siguiente:

	<u>31.12.2011</u>
Total activos a largo plazo	2 275
Total activos a corto plazo	<u>15 802</u>
<b>Total activos</b>	<b><u>18 077</u></b>
Total pasivos a largo plazo	16 675
Total pasivos a corto plazo	<u>653</u>
<b>Total pasivos</b>	<b><u>17 328</u></b>

Los ingresos de los negocios conjuntos ascienden en el ejercicio 2012 a 11.436 miles de euros (17.976 miles de euros en el ejercicio 2011). Los gastos de negocios conjuntos ascienden en el ejercicio 2012 a 11.586 miles de euros (17.953 miles de euros en el ejercicio 2011).

El detalle de la plantilla media al 31 de diciembre de 2012 de los negocios conjuntos se detalla a continuación:

La plantilla correspondiente a la sociedad Tarvia Mantenimiento Ferroviario S.A es la siguiente:

	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>
Dirección	5	-
Mandos intermedios	17	2
Técnicos, administrativos y otros	<u>54</u>	<u>6</u>
	<b><u>76</u></b>	<b><u>8</u></b>

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

El detalle de la plantilla media al 31 de diciembre de 2011 de los negocios conjuntos se detalla a continuación:

La plantilla correspondiente a la sociedad Tarvia Mantenimiento Ferroviario S.A era la siguiente:

	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>
Dirección	4	-
Mandos intermedios	13	2
Técnicos, administrativos y otros	27	4
	<u>44</u>	<u>6</u>

La plantilla correspondiente a la sociedad Tulpar-Talgo, LLP era la siguiente:

	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>
Dirección	3	-
Mandos intermedios	1	1
Técnicos, administrativos y otros	11	5
	<u>15</u>	<u>6</u>

La totalidad de negocios conjuntos tienen fecha de cierre contable 31 de diciembre.

#### 2.4 Información financiera por segmentos

##### a) Criterios de segmentación

Los segmentos operativos se presentan de forma coherente con la información interna que se presenta a la máxima instancia de toma de decisiones. La máxima instancia de toma de decisiones es responsable de asignar recursos a los segmentos operativos y evaluar el rendimiento de tales segmentos. Se ha identificado como máxima instancia de toma de decisiones al Consejo de Administración que toma las decisiones estratégicas.

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

- Se ha realizado la segmentación atendiendo a las unidades de negocio, separando las actividades operativas de "Material Rodante" y "Máquinas auxiliares y otros".
- El segmento de servicios generales corporativos ha quedado clasificado como "General".

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

#### **b) Bases y metodología de la información por segmentos**

Los ingresos y gastos asignados a cada uno de los segmentos se corresponden a los directamente atribuibles al segmento. Aunque la medida de resultados utilizada por la máxima instancia de toma de decisiones para evaluar el rendimiento de los segmentos es el Beneficio de explotación, el Grupo reporta a la misma, magnitudes de resultados por segmento hasta el Beneficio antes de impuestos. 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.

Se identifica mediante la segmentación aquellos componentes identificables del Grupo Pegaso Rail International 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 manera y de acuerdo con la experiencia histórica y la evolución de futuro del Grupo, se han determinado los siguientes segmentos que cumplen los requisitos de homogeneidad interna y que se diferencian del resto de segmentos por idénticas razones.

Dentro del segmento de "material rodante" se incluye tanto la actividad de fabricación como la de mantenimiento de trenes construidos con tecnología Talgo, actividades que están estrechamente relacionadas entre sí. Igualmente el segmento "máquinas auxiliares y otros", incluye fundamentalmente las actividades de fabricación de tornos y otros equipos, reparaciones, modificaciones y venta de repuestos.

El segmento general incluye los gastos generales corporativos no asignables directamente a los otros segmentos.

#### **2.5 Transacciones en moneda extranjera**

##### **a) Moneda funcional y de presentación**

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en el que opera la entidad (moneda funcional). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, salvo que se indique lo contrario, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

##### **b) Transacciones y saldos**

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados, excepto si se difieren en otro resultado global como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversiones netas cualificadas. Las pérdidas y ganancias por diferencias de cambio relativas a recursos ajenos y a efectivo y equivalentes al efectivo se presentan en la cuenta de resultados en la línea de "ingresos financieros" o "costes financieros".

#### **c) Entidades del Grupo**

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance y los fondos propios al coste histórico;
- ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios a menos que esta media no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones; y
- iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen en otro resultado global.

#### **2.6 Inmovilizado material**

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro reconocidas. El coste del inmovilizado material incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de los elementos.

Los trabajos realizados para el inmovilizado material se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y los costes de producción, aplicados sobre la base de tasas horarias iguales a las usadas para la valoración de los proyectos de fabricación.

Los costes posteriores de ampliación, modernización, mejora o de reparación y mantenimiento se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El importe en libros de la parte sustituida se da de baja contablemente. El resto de reparaciones y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados durante el ejercicio financiero en que se incurre en ellos.

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

Los terrenos no se amortizan. La amortización de otros activos se calcula sistemáticamente usando el método lineal para asignar sus costes hasta el importe de sus valores residuales, durante sus vidas útiles estimadas. Cada parte de un elemento de inmovilizado material que tenga un coste significativo con relación al coste total del elemento se amortiza de forma independiente. Las vidas útiles estimadas son:

	<u>Años</u>	<u>%</u>
Construcciones	33	3
Maquinaria	8	12,5
Otras instalaciones, Utillaje y Mobiliario	3 - 14	33,3 - 7,14
Otro inmovilizado material	4 - 12	25 - 8,3

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su importe en libros se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se reconocen en la cuenta de resultados dentro del epígrafe Resultado de enajenaciones del inmovilizado.

#### 2.7 Activos intangibles

Los activos intangibles se reconocen por su coste de adquisición o de producción, cuando se desarrollan internamente, menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro.

##### a) Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan en función de los costes incurridos para su adquisición y para poner en condiciones de uso el programa específico y se valoran a su coste histórico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de cuatro años.

##### b) Gastos de desarrollo

Los gastos de desarrollo directamente atribuibles al diseño y realización de proyecto relacionados con tecnologías aplicadas al ámbito ferroviario que sean identificables y únicos y susceptibles de ser controlados por el Grupo se reconocen como activos intangibles, cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- i) Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- ii) La dirección tiene intención de completar el activo intangible, para usarlo

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

o venderlo;

- iii) La entidad tiene capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- iv) Se puede demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- v) Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- vi) El desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo puede valorarse de forma fiable.

Los gastos de desarrollo reconocidos como un activo intangible se reflejan al coste histórico acumulado que resulta de añadir a los costes externos los costes internos, determinados en función de los consumos propios de materiales de almacén y los costes de producción, aplicados sobre la base de tasas horarias iguales a las usadas para la valoración de los proyectos de fabricación.

Los costes que no cumplan estos criterios se reconocerán como un gasto en el momento en el que se incurran. Los desembolsos sobre un activo intangible reconocidos inicialmente como gastos del ejercicio no se reconocerán posteriormente como activos intangibles.

Los costes de desarrollo reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas que no superan los cinco años.

#### **c) Propiedad industrial**

La propiedad industrial se valora a coste menos amortización acumulada y correcciones por deterioro del valor reconocidas. La amortización se calcula por el método lineal durante su vida útil estimada.

#### **2.8 Fondo de comercio**

El fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la dependiente adquirida en la fecha de adquisición.

El fondo de comercio se somete anualmente a una prueba para pérdidas por deterioro de su valor y se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro del valor acumuladas. Las pérdidas por deterioro del fondo de comercio no se revierten. Las pérdidas y ganancias por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la entidad vendida.

El fondo de comercio se asigna a las unidades generadoras de efectivo a efectos de

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

llevar a cabo las pruebas para pérdidas por deterioro. La asignación se hace a aquellas unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficien de la combinación de negocios en las que surge el fondo de comercio identificadas de acuerdo con los segmentos operativos.

#### **2.9 Costes por intereses**

El Grupo capitaliza los costes por intereses que son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, cuando los mismos son relevantes.

#### **2.10 Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros**

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo el fondo de comercio, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas para pérdidas por deterioro del valor, así como los activos intangibles que aún no están disponibles para su uso. Los activos sujetos a amortización se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el importe por el que el importe en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costes para la venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros distintos al fondo de comercio que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance, por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

#### **2.11 Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas**

El Grupo clasifica un activo no corriente como mantenido para la venta, si su importe en libros se va a recuperar a través de una operación de venta en vez de a través de su uso continuado. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable, el activo está disponible para su venta inmediata en sus condiciones actuales y previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación, a no ser que se produzca un retraso causado por hechos o circunstancias fuera del control del Grupo y esta siga comprometida con su intención de venta del activo. Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta se valoran al menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costes de venta.

Una actividad interrumpida es un componente del Grupo que ha sido enajenado o se ha dispuesto de él por otra vía o bien que ha sido clasificado como mantenido para la venta, y:

- a) representa una línea de negocio o un área geográfica que es significativa y puede considerarse separada del resto;
- b) forma parte de un plan individual y coordinado para enajenar o disponer por

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

otra vía de una línea de negocio o de un área geográfica de la explotación que sea significativa y pueda considerarse separada del resto; ó

c) es una entidad dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

Los resultados por actividades interrumpidas se presentan como un importe único en el estado de resultados que comprende el resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas.

#### **2.12 Activos financieros: clasificación, reconocimiento y valoración**

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados y préstamos y cuentas a cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La dirección determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

##### **a) Préstamos y cuentas a cobrar**

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Estos activos financieros se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costes de la transacción. Los préstamos y cuentas a cobrar se registran posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

##### **b) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para su negociación. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como mantenidos para su negociación a menos que se designen como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes si se espera que se van a liquidar en doce meses; en caso contrario, se clasifican como no corrientes.

Estos activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable, cargándose los costes de la transacción en la cuenta de resultados;

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

contabilizándose posteriormente por su valor razonable. Las ganancias o pérdidas procedentes de cambios en el valor razonable se presentan en la cuenta de resultados dentro de "Otros resultados" en el periodo en el que se originaron.

Las adquisiciones y enajenaciones habituales de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo.

#### c) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son no-derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que venza dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de balance o que la dirección pretenda enajenar la inversión en dicho periodo.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

#### 2.13 Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan, y presentan por un neto en el balance, cuando existe un derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos, y el Grupo tiene la intención de liquidar por el neto, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

#### 2.14 Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor, si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un «evento que causa la pérdida»), y ese evento o eventos causantes de la pérdida tengan un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad.

Los criterios que el grupo utiliza para determinar si existe una evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluyen:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del obligado;
- Incumplimientos de las cláusulas contractuales, tales como impagos o retrasos en el pago de los intereses o el principal;

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

- El Grupo, por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, otorga al prestatario concesiones o ventajas que en otro caso no hubiera otorgado;
- Sea cada vez más probable que el prestatario entre en una situación concursal o en cualquier otra situación de reorganización financiera;
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras, o
- Los datos observables indican que existe una disminución susceptible de valoración en los flujos de efectivo estimados futuros en un grupo de activos financieros desde el reconocimiento inicial de aquellos, aunque la disminución no pueda identificarse todavía con activos financieros individuales del Grupo, incluyendo cambios adversos en las condiciones de pago de los prestatarios del grupo y/o condiciones económicas locales o nacionales que se correlacionen con impagos en los activos del grupo.

El Grupo valora, en primer lugar, si existe evidencia objetiva de deterioro.

La pérdida se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se haya incurrido) descontadas a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Se reduce el importe en libros del activo mediante una provisión y el importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados en el epígrafe de Otros gastos de explotación. Si un préstamo tiene un tipo de interés variable, la tasa de descuento para calcular la pérdida por deterioro es el tipo de interés efectivo actual determinado de acuerdo con el contrato.

Si en un periodo posterior, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye, y el descenso se puede atribuir objetivamente a un evento ocurrido después de que el deterioro se haya reconocido (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión del deterioro reconocido previamente se reconocerá en la cuenta de resultados consolidada.

#### **2.15 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura**

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se firma el contrato de derivados. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. El Grupo designa determinados derivados como coberturas de un riesgo concreto asociado a un activo o pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo).

El Grupo documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para acometer varias transacciones de cobertura.

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

El Grupo también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Los valores razonables de ciertos instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se desglosan en la nota 10. Los movimientos en la reserva de cobertura incluida en el patrimonio neto se muestran en la nota 16. La totalidad del valor razonable de un derivado de cobertura se clasifica como activo o pasivo no corriente si el vencimiento de la partida cubierta restante es superior a 12 meses, y como activo o pasivo corriente si el vencimiento de la partida cubierta restante es inferior a 12 meses.

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen dentro del epígrafe de Costes financieros netos. La pérdida o ganancia relativa a la parte ineficaz se reconoce inmediatamente en la cuenta de resultados en el epígrafe de Costes Financieros.

Los importes acumulados en el patrimonio neto se reclasifican a la cuenta de resultados en el epígrafe de Costes Financieros o Ingresos Financieros en los periodos en que la partida cubierta afecta al resultado.

Cuando un instrumento de cobertura vence o se vende, o cuando se dejan de cumplir los requisitos exigidos para contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto hasta ese momento permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista se reconoce finalmente en la cuenta de resultados. Cuando se espera que la transacción prevista no se vaya finalmente a producir, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto se traspasa inmediatamente a la cuenta de resultados.

#### **2.16 Existencias**

Las materias primas y auxiliares se valoran a coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El coste se determina en función del coste medio ponderado. El coste de los productos terminados y de los productos en curso incluye los materiales, la mano de obra y los costes directos e indirectos de fabricación acumulados en la realización de los distintos proyectos por el importe efectivamente incurrido. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables así como en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción.

Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Coste de Aprovisionamientos.

Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejaran de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

#### **2.17 Efectivo y equivalentes al efectivo**

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo con vencimiento original de tres meses o menos, y aquellos depósitos que, por sus condiciones contractuales y características específicas, se consideran depósitos a la vista y que devengan un tipo de interés referenciado a un periodo superior a tres meses.

#### **2.18 Capital social**

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias) se deduce del patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad hasta su cancelación, nueva emisión o enajenación. Cuando estas acciones se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad.

#### **2.19 Cuentas comerciales a pagar**

Las cuentas comerciales a pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de la actividad. Las cuentas a pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos. En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas comerciales a pagar se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado usando el método de tipo de interés efectivo.

#### **2.20 Recursos ajenos**

Los recursos ajenos se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las comisiones abonadas por la obtención de líneas de crédito se reconocen como costes de transacción de la deuda siempre que sea probable que se vaya a disponer de

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

una parte o de la totalidad de la línea. En este caso, las comisiones se diferirán hasta que se produce la disposición. En la medida en que no sea probable que se vaya a disponer de todo o parte de la línea de crédito, la comisión se capitalizará como un pago anticipado por servicios de liquidez y se amortiza en el periodo al que se refiere la disponibilidad del crédito.

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Los recursos ajenos se dan de baja cuando han expirado o se han pagado o cancelado las obligaciones contractuales a ellos asociadas.

#### **2.21 Instrumentos financieros compuestos**

Los instrumentos financieros compuestos emitidos por el Grupo comprenden un préstamo participativo convertible que puede convertirse en acciones a opción del tenedor, y el número de acciones a emitir no varía por los cambios en el valor razonable.

El componente de pasivo de un instrumento financiero compuesto se reconoce inicialmente al valor razonable de un pasivo similar sin la opción de conversión en patrimonio. El componente de patrimonio neto se reconoce inicialmente como la diferencia entre el valor razonable del instrumento financiero compuesto considerado en su conjunto y el valor razonable del componente de pasivo.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, el componente de pasivo de un instrumento financiero compuesto se valora por su coste amortizado usando el método del tipo de interés efectivo y se clasifica como pasivo no corriente atendiendo al momento de su devolución. El componente de patrimonio neto de un instrumento financiero compuesto no se vuelve a valorar excepto en el momento de su conversión o de su vencimiento.

#### **2.22 Impuestos corrientes y diferidos**

El gasto por impuesto del periodo comprende los impuestos corrientes y diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que estos se refieran a partidas reconocidas en el otro resultado global o directamente en el patrimonio neto.

El gasto por impuesto corriente se calcula en base a las leyes aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha de balance en los países en los que opera el Grupo y en los que generan bases imponibles. La dirección evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos respecto a las situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación, y, en caso necesario, establece provisiones en función de las cantidades que se espera pagar a las autoridades fiscales.

Los impuestos diferidos se reconocen, de acuerdo con el método de pasivo, por las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, los impuestos

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

diferidos no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción, distinta de una combinación de negocios, que, en el momento de la transacción, no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal. El impuesto diferido se determina usando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y solo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

#### **2.23 Prestaciones a los empleados**

##### **a) Plan de pensiones de aportación definida**

Patentes Talgo, S.L. mantiene acordado con sus trabajadores activos un plan de pensiones de aportación definida por el cual la sociedad realiza una aportación mensual del 4% del salario bruto más la antigüedad por cada empleado al año, estando el fondo asignado específicamente a cada trabajador. Una vez que se han pagado las aportaciones, la sociedad no tiene obligación de realizar pagos adicionales.

El acuerdo firmado con los trabajadores respecto a todos los derechos devengados estableció una única aportación a una entidad financiera que gestiona el fondo de pensiones más las aportaciones futuras que la sociedad ha ido realizando. La sociedad tiene externalizado el plan de pensiones desde marzo de 2000.

##### **b) Indemnizaciones por cese**

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación. El Grupo reconoce estas prestaciones como un gasto cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

#### c) Planes de participación en beneficios y bonus

El Grupo, cuando se reúnen las condiciones para ello, reconoce un pasivo y un gasto para pago de objetivos en base a los acuerdos individuales con cada uno de los trabajadores.

Desde el ejercicio 2006, el Grupo mantenía una serie de obligaciones con el equipo directivo derivadas de un plan de remuneración en acciones a largo plazo. Este plan de remuneración en acciones está vinculado, por un lado al cumplimiento de ciertos objetivos de gestión y por otro lado a la permanencia en la Sociedad en los siguientes años. Se determinaba como un porcentaje referenciado al incremento de valor estimado del Grupo Talgo conforme a las fórmulas determinadas en el contrato suscrito al efecto, en función del cumplimiento de las hipótesis subyacentes al plan de remuneración en acciones, siendo las principales la fecha estimada del pago del plan y el grado de cumplimiento de los objetivos de gestión mencionados anteriormente.

El valor estimado del Grupo Talgo se determinaba, conforme al contrato suscrito al efecto, en base a técnicas de valoración basadas esencialmente en proyecciones de flujos de efectivo. Las hipótesis utilizadas en dicha valoración son coherentes con las indicadas en la nota 8 para la prueba de deterioro del fondo de comercio siguiendo los criterios establecidos en el plan de remuneración en acciones a largo plazo. El valor razonable de los servicios recibidos del empleado se reconocían como gasto de personal en la cuenta de resultados registrando la correspondiente "provisión para otros pasivos y gastos a largo plazo". Durante el ejercicio 2012 se han liquidado las obligaciones derivadas de este plan vigente desde el ejercicio 2006 y que se menciona en los párrafos anteriores por acordarse el cumplimiento de las condiciones establecidas en el mismo.

Desde el último trimestre de 2012, en virtud de nuevos contratos firmados entre las partes, el Grupo tiene una serie de obligaciones con el equipo directivo derivadas de un plan de remuneración en acciones a largo plazo. Este plan de remuneración en acciones está vinculado por un lado al cumplimiento de ciertos objetivos de gestión y por otro lado a la permanencia en la Sociedad en los siguientes años. Se determina como un porcentaje referenciado al incremento de valor estimado del Grupo Talgo conforme a las fórmulas determinadas en el contrato suscrito al efecto, en función del cumplimiento de las hipótesis subyacentes al plan de remuneración en acciones, siendo las principales la fecha estimada del pago del plan y el grado de cumplimiento de los objetivos de gestión mencionados anteriormente. Este plan puede ser abonado en efectivo o en acciones, a elección de la Sociedad. No obstante, de acuerdo con las mejores estimaciones del Grupo será abonado en acciones de Patentes Talgo, S.L. en la fecha en la que se produzca la admisión a cotización en un mercado organizado o la toma de control del Grupo por un tercero,

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

devengándose en todo caso en un plazo máximo de 4 años.

El valor estimado del Grupo Talgo a la fecha estimada de devengo se ha determinado, conforme a los contratos suscritos al efecto, en base a técnicas de valoración basadas esencialmente en proyecciones de flujos de efectivo. Las hipótesis utilizadas en dicha valoración son coherentes con las indicadas en la nota 8 para la prueba de deterioro del fondo de comercio siguiendo los criterios establecidos en el plan de remuneración en acciones a largo plazo. El valor razonable de los servicios recibidos del empleado se reconoce como gasto de personal en la cuenta de resultados registrando la correspondiente Reserva en el patrimonio neto de la Sociedad (nota 15).

#### **2.24 Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe puede estimarse de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

#### **2.25 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades del Grupo, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos puede ser valorado con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir al Grupo y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades.

Los ingresos por contratos de fabricación de material rodante y máquinas auxiliares específicamente negociados en base a unas características técnicas definidas por el cliente final, que implican la fabricación de un activo o conjunto de activos que estén íntimamente relacionados entre ellos en términos de su diseño, tecnología y función, o bien en relación con su último destino o utilización, y que mantengan características técnicas y estructurales distintas de otros activos, se reconocen durante el periodo del contrato cuando el resultado del mismo puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato vaya a ser rentable. El criterio de reconocimiento de ingresos en contratos de fabricación de trenes y máquinas auxiliares varía en función de la estimación del resultado del contrato. Cuando sea probable que los costes del contrato vayan a exceder el total de los ingresos del mismo, la pérdida esperada se reconoce inmediatamente

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

como un gasto.

El Grupo utiliza el método del porcentaje de realización para determinar el importe adecuado a reconocer en un periodo determinado. El grado de realización se determina por referencia a los costes del contrato incurridos en la fecha del balance como un porcentaje de los costes estimados totales para cada contrato.

El Grupo presenta como una cuenta a cobrar ("fabricación ejecutada pendiente de facturar") incluida en el epígrafe Clientes por ventas y prestaciones de servicios, el importe de los contratos ejecutados, para los cuales los costes incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas) superan la facturación parcial.

El Grupo presenta como un pasivo ("anticipos recibidos por trabajo de contratos"), incluido en el epígrafe de Proveedores, el importe de todos los contratos en curso para los cuales la facturación parcial supera los costes incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas).

El Grupo periódicamente revisa sus presupuestos, manteniendo así actualizado el cálculo del grado de avance.

Los ingresos procedentes de contratos cuyo objeto sea la fabricación de productos estándar sobre los que se realizan, para cada tipología de cliente que lo requiera, pequeñas modificaciones que no varían de manera significativa las especificaciones técnicas del producto, se reconocen cuando se entrega el bien y se traspasan los riesgos asociados a la propiedad del mismo.

Las ventas de repuestos se reconocen cuando se entregan los bienes y se traspasan los riesgos asociados a la propiedad de los mismos.

Los ingresos por servicios de mantenimiento, establecidos sobre la base de cánones negociados anualmente, se reconocen a medida que se va prestando el servicio de acuerdo con planes anuales de mantenimiento acordados con el cliente final que están referenciados a los kilómetros recorridos por los trenes o bien cánones fijos acordados con los clientes.

#### **Ingresos por intereses**

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el Grupo reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, clasificando dicho descuento como menores ingresos por intereses.

#### **Ingresos por dividendos**

Los ingresos por dividendos se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro.

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

#### **2.26 Subvenciones oficiales**

Las subvenciones recibidas de organismos públicos se reconocen por su valor razonable cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas.

Las subvenciones oficiales relacionadas con costes se difieren y se reconocen en la cuenta de resultados, en el epígrafe de Otros ingresos durante el período necesario para correlacionarlas con los costes que pretenden compensar.

Las subvenciones oficiales relacionadas con la adquisición de inmovilizado material se incluyen en pasivos no corrientes como subvenciones oficiales diferidas y se abonan a la cuenta de resultados en el epígrafe de Otros ingresos según el método lineal durante las vidas esperadas de los correspondientes activos.

Los préstamos subvencionados sin interés, otorgados principalmente para proyectos de investigación y desarrollo se registran en el pasivo por su valor razonable. En el caso de subvenciones de proyectos de desarrollo, la diferencia entre el valor razonable y el valor de reembolso se reconoce como subvención, en el epígrafe de Subvenciones oficiales imputándose al resultado a medida que se amortizan los activos relacionados con dichos proyectos. En el caso en que la subvención se aplique a gastos de investigación, la diferencia entre el valor razonable y el valor de reembolso, se reconoce en resultados cuando se han incurrido los gastos.

#### **2.27 Arrendamientos**

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte significativa de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

#### **2.28 Arrendamiento financiero**

El Grupo arrienda determinado inmovilizado material. Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor actual de los pagos mínimos acordados por el arrendamiento, el menor de los dos. Para el cálculo del valor actual se utiliza el tipo de interés implícito del contrato y si éste no se puede determinar, el tipo de interés del Grupo para operaciones similares.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras. La carga financiera total se distribuye a lo largo del plazo de arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

tipo de interés efectivo. Las cuotas contingentes son gasto del ejercicio en que se incurre en ellas. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en "Acreedores por arrendamiento financiero". El inmovilizado adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

#### **2.29 Distribución de dividendos**

La distribución de dividendos a los socios se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales del Grupo en el ejercicio en que se aprueban los mismos.

#### **2.30 Medioambiente**

Los costes de las actuaciones empresariales emprendidas por el Grupo con incidencia en el medioambiente que se detallan en la nota 33 se registran como gasto del ejercicio o como mayor valor del activo correspondiente, siempre y cuando se cumplan las condiciones detalladas en la nota 2.6 sobre la valoración del inmovilizado material.

### **3. Gestión del riesgo financiero**

#### **3.1 Factores de riesgo financiero**

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo tipo de interés, del tipo de cambio y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en minimizar los efectos derivados de la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea instrumentos financieros derivados para cubrir determinadas exposiciones al riesgo.

La gestión del riesgo está controlada a través de distintos niveles de supervisión con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración, el cual ejerce la responsabilidad del mantenimiento del sistema de control interno que incluye el seguimiento y control de los riesgos relevantes del Grupo.

El Consejo de Administración, a partir de la evaluación de los riesgos operativos, lleva a cabo el control y gestión de los mismos, aprobando en su caso las acciones encaminadas a mejorar los procedimientos existentes.

- a) Riesgo de mercado
  - (i) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es reducido, ya que la mayor parte de las transacciones se realizan en la moneda funcional. Adicionalmente, las ventas a otros países fuera del referido entorno se realizan a Estados Unidos, si bien, no suponen un peso significativo sobre la cifra de negocios total del Grupo.

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

El grupo realiza contratos de cobertura para mitigar este tipo de riesgo.

#### (ii) Riesgo de precio

El Grupo, con objeto de mitigar los riesgos del precio de venta, mantiene una estructura de costes muy competitiva, a través de las cláusulas establecidas y cerradas en los distintos contratos que formaliza con sus clientes y proveedores.

#### (iii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo, para ello la dirección del grupo pone en funcionamiento políticas para la gestión del riesgo de tipo de interés.

El Grupo gestiona este riesgo mediante permutas de tipos de interés variable a fijo. Bajo las permutas de tipo de interés, el Grupo se compromete con otras partes a intercambiar la diferencia entre los intereses fijos y los variables semestralmente.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, si el tipo de interés de las deudas con entidades de crédito hubiera aumentado o disminuido en 100 puntos básicos, manteniéndose el resto de variables constantes, ni el Beneficio del ejercicio de dichos años ni el Otro resultado global se hubieran visto modificados de manera significativa.

#### b) Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar y otros activos financieros, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

El riesgo de crédito del Grupo es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección del Grupo en función de la política descrita en las notas 2.12 y 2.14 para Activos financieros.

El Grupo opera con una cartera de clientes que en su mayoría pertenecen al sector público ferroviario, por la que no se ha puesto de manifiesto ningún indicio de riesgo de crédito derivado de la solvencia o del retraso en los pagos de dichos clientes.

El Grupo únicamente trabaja con entidades financieras de reconocido

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

prestigio y calificadas con ratings que no presentan riesgos de insolvencia.

#### c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. La Dirección del Grupo realiza un seguimiento periódico de las previsiones de liquidez del Grupo en función de los flujos de efectivo esperados. El Grupo mantiene suficiente efectivo para hacer frente a sus necesidades de liquidez. La tabla que se muestra a continuación presenta un análisis de los pasivos financieros del Grupo agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato:

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>				
Deudas con entidades de crédito (nota 19)	22 518	12 300	22 200	10 300
Instrumentos financieros derivados (nota 10)	-	-	-	-
Proveedores y otras cuentas a pagar (nota 18)	119 376	-	-	-
Deudas por anticipos reembolsables (nota 19 b)	1 153	274	3 490	11 929
Deudas con empresas del grupo (nota 19 c)	-	-	-	-
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 19 c)	324	324	698	-
	<b>143 371</b>	<b>12 898</b>	<b>26 388</b>	<b>22 229</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>				
Deudas con entidades de crédito (nota 19)	16 612	32 382	40 591	-
Instrumentos financieros derivados (nota 10)	-	703	-	-
Proveedores y otras cuentas a pagar (nota 18)	106 944	-	-	-
Deudas por anticipos reembolsables (nota 19 b)	2 220	1 113	1 813	8 972
Deudas con empresas del grupo (nota 19 c)	-	-	-	-
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 19 c)	350	350	970	-
	<b>126 126</b>	<b>34 548</b>	<b>43 374</b>	<b>8 972</b>

#### 3.2 Gestión del riesgo de capital

Hasta la fecha el objetivo del Grupo en relación con el capital es asegurar que se mantenga la capacidad para continuar como un negocio en marcha y conseguir la mayor rentabilidad y eficiencia del mismo.

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

El Grupo hace seguimiento periódico de la Deuda Neta y su incidencia sobre el capital total calculado como el patrimonio neto atribuible a los propietarios de la Sociedad dominante tal como se muestra en el balance consolidado más la deuda neta:

	Miles de euros	
	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Recursos ajenos no corrientes (nota 19)(*)	59 616	81 976
Recursos ajenos corrientes (nota 19)(*)	24 021	19 182
Efectivo y equivalentes al efectivo (nota 14)	( 12 471)	( 83 710)
<b>Total Deuda Neta</b>	<b>71 166</b>	<b>17 448</b>
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la dominante	149 320	81 362
Capital total	220 486	98 810
Endeudamiento	<b>32%</b>	<b>18%</b>

(\*) Excluidas las deudas transformables en subvenciones que se mencionan en la nota 19.

El aumento de la deuda neta y empeoramiento del ratio de endeudamiento durante los ejercicios analizados se explican por los nuevos préstamos explicados en la nota 19.

### 3.3 Estimación del valor razonable

Se asume que el importe en libros menos la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar y a pagar corrientes se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de la información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer el Grupo para instrumentos financieros similares.

Con fecha 1 de enero de 2009, el Grupo adoptó la modificación de la NIIF 7 para instrumentos financieros que se valoran en balance a valor razonable (nota 11), lo que requiere el desglose de las valoraciones del valor razonable por niveles siguiendo la siguiente jerarquía:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos (nivel 1).
- Datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios) (nivel 2).
- Datos para el activo o el pasivo que no están basados en datos observables de mercado (esto es, datos no observables) (nivel 3).

Las únicas partidas significativas que el Grupo mantiene a su valor razonable, son los

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

instrumentos financieros derivados, que se encuentran clasificados en el nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

#### 4. Estimaciones y juicios contables importantes

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables en circunstancias normales.

##### 4.1) Estimaciones e hipótesis significativas

El Grupo hace estimaciones e hipótesis en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, no coincidirán exactamente con los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios más significativos realizados por la Dirección del Grupo.

##### a) Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la nota 2.8. Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo (UGE) se han determinado en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones. Sobre la base de los cálculos del valor en uso, de acuerdo con los supuestos y las hipótesis descritas en la nota 8 para los años 2011 y 2012, el importe recuperable de las UGEs a las que el fondo de comercio se ha asignado ha sido superior a su valor en libros incluso después de realizar ciertos análisis de sensibilidad sobre las tasas de descuento o las tasas de crecimiento. Dicha sensibilidad ha sido analizada con variaciones de 100 puntos básicos en las tasas de descuento y variación de 20 puntos básicos en las tasas de crecimiento utilizadas y de 200 puntos básicos en los márgenes esperados.

##### b) Impuesto sobre las ganancias y activos de naturaleza fiscal

El Grupo está sujeto al impuesto sobre las ganancias en varias jurisdicciones. Se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión para el impuesto sobre las ganancias a nivel global. El Grupo reconoce los pasivos por eventuales reclamaciones fiscales en función de la estimación de si serán necesarios impuestos adicionales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre las ganancias y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación.

Asimismo, el Grupo evalúa, a cada fecha de balance, la recuperabilidad de los activos de naturaleza fiscal, principalmente activos por impuestos diferidos y deducciones, en base a una serie de criterios que son:

- la existencia de resultados futuros imponibles contra los que sea posible realizar dichos activos.

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

- La existencia de adecuados soportes documentales, especialmente en relación con cierto tipo de deducciones, que por un lado acrediten de manera fiable el importe de activos fiscales a reconocer y por el otro sirvan a la Dirección de base para realizar sus estimaciones en cuanto a la fiabilidad y a la cuantía de los importes a activar por deducciones. En caso que la Dirección no dispusiera, a una determinada fecha de las cuentas anuales, de toda la adecuada documentación para que, en su juicio, los activos fiscales no se pudieran medir de manera fiable y por tanto fuera poco probable su recuperación, dichos activos fiscales no se activarían hasta el momento en que se cumplieran las dos condiciones anteriormente mencionadas de acuerdo con toda la documentación soporte relacionada con los activos fiscales.
- La evaluación por parte de la Dirección de todas las evidencias disponibles para justificar o no el reconocimiento de los activos fiscales. En esta evaluación la Dirección tiene en cuenta tanto evidencias favorables como desfavorables, tanto presentes como históricas, su objetiva comprobación y/o demostración, y el peso asignado a cada evidencia.

#### **c) Reconocimiento de ingresos**

El Grupo utiliza el método del porcentaje de realización, en base al grado de avance, para contabilizar los ingresos derivados de los contratos de fabricación de trenes y máquinas auxiliares. El grado de avance se calcula como porcentaje de los costes incurridos del contrato sobre el total de los costes estimados para la realización del contrato. Dicho método de reconocimiento de ingresos solamente se aplica cuando el resultado del contrato puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato genere beneficios. Si el resultado del contrato no puede estimarse de forma fiable, los ingresos se reconocen en la medida de recuperación de los costes. Cuando es probable que los costes del contrato excedan los ingresos del contrato, la pérdida se reconoce de forma inmediata como un gasto. El uso de este método exige que el Grupo realice estimaciones significativas en relación con los costes totales necesarios para la realización del contrato. Dichas estimaciones se revisan de manera periódica con el objetivo de verificar si se ha generado una pérdida y si es posible seguir aplicando el método del porcentaje de realización o para reestimar el margen esperado del contrato. Durante el desarrollo del contrato, el Grupo estima también las contingencias probables relacionadas con el incremento del coste total estimado y varía el reconocimiento de los ingresos de forma consecuente.

#### **d) Vidas útiles de los elementos del Inmovilizado Material y Activos Intangibles**

La Dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para su Inmovilizado Material y Activos Intangibles. Esta estimación se basa en el período en el que los elementos de Inmovilizado Material y Activos Intangibles vayan a generar beneficios económicos. El Grupo revisa en cada cierre las vidas útiles de los elementos del Inmovilizado Material y Activos Intangibles y si las estimaciones difieren de las previamente realizadas el efecto del cambio se contabiliza de forma prospectiva en la cuenta de resultados del ejercicio a partir del cual

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

se realiza el cambio.

#### **e) Provisiones de garantía**

El Grupo generalmente ofrece garantías de tres años para las construcciones de trenes, maquinaria auxiliar y trabajos de reparaciones realizados. La dirección estima la provisión correspondiente para trabajos futuros por garantía en base a información histórica sobre costes en el periodo de garantía, así como tendencias recientes que podrían sugerir que la información pasada sobre el coste puede diferir de los trabajos futuros. Las estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible y circunstancias al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no esperándose cambios relevantes en las citadas estimaciones.

#### **f) Provisión por remuneraciones**

Tal y como se indica en la nota 2.23 c) el Grupo tiene contraídas una serie de obligaciones relacionadas con un plan de compensación, siendo requerido para el cálculo relativo a dichas obligaciones la realización de una serie de estimaciones, tal y como se explica en la mencionada nota.

### **5. Información financiera por segmentos**

La dirección ha determinado los segmentos operativos basándose en los informes que revisa el Consejo de Administración, y que se utilizan para la toma de decisiones estratégicas, la evolución de los resultados de los segmentos y la asignación de recursos a los mismos.

El Consejo de Administración monitoriza el negocio desde un punto de vista de actividad, considerando el rendimiento de los segmentos operativos de Material rodante y Máquinas auxiliares y Otros, que coinciden con los segmentos reportables. La medida de resultados que el Consejo de Administración utiliza para evaluar el rendimiento de los segmentos es el resultado de explotación.

Dentro del segmento de "Material rodante" se incluye tanto la actividad de fabricación como la de mantenimiento de trenes construidos con tecnología Talgo, actividades que están estrechamente relacionadas entre sí.

Igualmente la actividad "Máquinas auxiliares y Otros", incluye fundamentalmente las actividades de fabricación de tornos y otros equipos, reparaciones, modificaciones, venta de repuestos.

El segmento general incluye los gastos generales corporativos no asignables directamente a los otros segmentos.

La información por segmentos que se suministra al Consejo de Administración para los segmentos sobre los que se debe informar para los ejercicios terminados el 31 de

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

diciembre de 2011 y 2012, se obtiene de los sistemas de información de gestión del Grupo y no difiere significativamente de la información NIIF, es la siguiente:

	31.12.2011			
	Miles de euros			
	Material Rodante	Máquinas auxiliares y otros	General	Total
Ingresos totales del segmento	330 702	29 084	-	359 786
Ingresos inter-segmentos	-	-	-	-
<b>Ingresos ordinarios de clientes externos</b>	<b>330 702</b>	<b>29 084</b>	<b>-</b>	<b>359 786</b>
Amortizaciones	5 849	34	1 609	7 492
<b>Resultado de explotación</b>	<b>107 482</b>	<b>7 693</b>	<b>( 48 485)</b>	<b>66 690</b>
Ingresos Financieros	1 034	80	1 222	2 336
Gastos Financieros	( 4 092)	( 385)	( 1 190)	( 5 667)
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>104 424</b>	<b>7 388</b>	<b>( 48 453)</b>	<b>63 359</b>
<b>Total Activos</b>	<b>298 055</b>	<b>27 577</b>	<b>139 952</b>	<b>465 584</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>199 328</b>	<b>18 246</b>	<b>135 252</b>	<b>352 826</b>
<b>Inversiones de activos fijos</b>	<b>9 252</b>	<b>240</b>	<b>527</b>	<b>10 019</b>

	31.12.2012			
	Miles de euros			
	Material Rodante	Máquinas auxiliares y otros	General	Total
Ingresos totales del segmento	310 918	19 000	-	329 918
Ingresos inter-segmentos	-	-	-	-
<b>Ingresos ordinarios de clientes externos</b>	<b>310 918</b>	<b>19 000</b>	<b>-</b>	<b>329 918</b>
Amortizaciones	4 634	38	1 200	5 872
<b>Resultado de explotación</b>	<b>84 012</b>	<b>3 804</b>	<b>( 26 794)</b>	<b>61 022</b>
Ingresos Financieros	1 278	78	14	1 370
Gastos Financieros	13 937	833	-	14 770
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>71 353</b>	<b>3 049</b>	<b>( 26 780)</b>	<b>47 622</b>
<b>Total Activos</b>	<b>279 818</b>	<b>20 823</b>	<b>129 713</b>	<b>430 354</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>165 115</b>	<b>16 784</b>	<b>99 135</b>	<b>281 034</b>
<b>Inversiones de activos fijos</b>	<b>17 890</b>	<b>-</b>	<b>2 067</b>	<b>19 957</b>

El 38,4% de los ingresos ordinarios del Grupo en 2012 provienen de un único cliente, (2011: 52,9%).

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

Los ingresos ordinarios procedentes de clientes externos, los activos totales y los pasivos totales de los que se informa al Consejo de Administración se valoran de acuerdo con criterios uniformes a los aplicados en las cuentas anuales.

El total del importe neto de la cifra de negocios procedente de clientes externos en 2012 y 2011 se distribuye geográficamente como sigue:

	Miles de euros	
	2012	2011
España	137 409	200 592
Extranjero	192 509	159 194
	<b>329 918</b>	<b>359 786</b>

El total de activos no corrientes distintos de instrumentos financieros y activos por impuesto diferido en 2012 y 2011 se distribuye geográficamente como sigue:

	Miles de euros	
	2012	2011
España	189 171	176 051
Extranjero	5 510	6 749
	<b>194 681</b>	<b>182 800</b>

En junio de 2004 la filial Patentes Talgo, S.L. registró su establecimiento permanente en Kazajstán en forma de sucursal, cuya actividad principal es el mantenimiento de los trenes Talgo propiedad de Temir Zholy (administración pública de los ferrocarriles de Kazajstán).

El domicilio fiscal está situado en Almaty, República de Kazajstán.

La cifra de ventas de dicha filial afectas al Establecimiento Permanente en Kazajstán ha sido de 5.563 miles de euros en el ejercicio 2012 (2011: 5.995 miles de euros).

Durante el ejercicio 2011 la filial Patentes Talgo S.L. constituyó otro establecimiento permanente en forma de sucursal, cuya actividad principal es el mantenimiento de los trenes Talgo propiedad de Uzbekiston Temir Zholy (administración pública de los ferrocarriles de Uzbekistán). El domicilio fiscal está situado en Tashkent, República de Uzbekistán.

La cifra de ventas de dicha filial afectas al Establecimiento Permanente en Uzbekistán ha sido de 1.689 miles de euros en el ejercicio 2012, en el ejercicio 2011 carecía de actividad.

**PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

**6. Inmovilizado material**

Los movimientos en las cuentas de Inmovilizado material durante los ejercicios 2011 y 2012 fueron los siguientes:

	Miles de euros					
	Saldo al 31.12.10	Diferencias de conversión	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31.12.11
<b>Coste</b>						
Terrenos	9 894	-	-	-	-	9 894
Construcciones	33 345	( 26)	25	-	7 508	40 852
Instalaciones técnicas y maquinaria	16 625	( 46)	556	( 60)	264	17 339
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	37 687	( 26)	372	( 154)	1 675	39 554
Anticipos y en curso	2 049	91	2 546	( 2)	(1 939)	2 745
Otro inmovilizado	8 430	( 2)	361	( 1 620)	-	7 169
	<b>108 030</b>	<b>( 9)</b>	<b>3 860</b>	<b>( 1 836)</b>	<b>7 508</b>	<b>117 553</b>
<b>Amortización</b>						
Terrenos	-	-	-	-	-	-
Construcciones	( 15 473)	26	( 1 827)	-	-	( 17 274)
Instalaciones técnicas y maquinaria	( 12 831)	40	( 782)	41	-	( 13 532)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	( 27 290)	22	( 2 358)	-	-	( 29 626)
Otro inmovilizado	( 6 588)	1	( 227)	1 620	-	( 5 194)
	<b>( 62 182)</b>	<b>89</b>	<b>( 5 194)</b>	<b>1 661</b>	<b>-</b>	<b>( 65 626)</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>45 848</b>	<b>80</b>	<b>( 1 334)</b>	<b>( 175)</b>	<b>7 508</b>	<b>51 927</b>

	Miles de euros						
	Saldo al 31.12.11	Diferencias de conversión	Adiciones	Retiros	Traspasos	Cambios en el perímetro de consolidación	Saldo al 31.12.11
<b>Coste</b>							
Terrenos	9 894	-	-	-	-	-	9 894
Construcciones	40 852	( 16)	64	-	-	-	40 900
Instalaciones técnicas y maquinaria	17 339	( 28)	298	( 41)	756	( 488)	17 836
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	39 554	( 16)	173	( 6)	239	( 89)	39 855
Anticipos y en curso	2 745	-	3 373	-	( 995)	( 1 345)	3 778
Otro inmovilizado	7 169	( 1)	12	-	-	( 177)	7 003
	<b>117 553</b>	<b>( 61)</b>	<b>3 920</b>	<b>( 47)</b>	<b>-</b>	<b>( 2 099)</b>	<b>119 266</b>
<b>Amortización</b>							
Terrenos	-	-	-	-	-	-	-
Construcciones	( 17 274)	15	( 1 260)	-	-	-	( 18 519)
Instalaciones técnicas y maquinaria	( 13 532)	25	( 841)	41	-	-	( 14 307)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	( 29 626)	15	( 2 287)	-	-	1	( 31 897)
Otro inmovilizado	( 5 194)	1	( 210)	-	-	3	( 5 400)
	<b>( 65 626)</b>	<b>56</b>	<b>( 4 598)</b>	<b>41</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>( 70 123)</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>51 927</b>	<b>( 5)</b>	<b>( 678)</b>	<b>( 6)</b>	<b>-</b>	<b>( 2 095)</b>	<b>49 143</b>

Las principales adiciones de los ejercicios 2011 se referían a proyectos de inversión en

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

las instalaciones de las factorías de Las Matas II, Rivabellosa y Astana (Tulpar Talgo).

Las principales adiciones de los ejercicios 2012 se refieren a proyectos de inversión en las instalaciones de las factorías de Las Matas II y Rivabellosa.

Los retiros se corresponden en su mayoría con elementos dados de baja por no estar en condiciones de uso.

Terrenos y Construcciones incluye las tres propiedades del Grupo situadas en Rivabellosa y Las Rozas (Madrid).

Los cambios en el perímetro de consolidación recogen los elementos de inmovilizado correspondientes a la sociedad Tulpar Talgo LLP (nota 1).

#### **a) Actualizaciones**

El importe de las actualizaciones netas acumuladas a 31 de diciembre de 2012 realizadas al amparo del RDL 7/1996 del 7 de junio, asciende a 284 miles de euros, (2011: 297 miles de euros) siendo la amortización del ejercicio 2011 correspondiente a estas actualizaciones de 13 miles de euros (2011: 13 miles de euros).

El efecto previsto sobre la dotación a la amortización del próximo ejercicio por la actualización de balances realizada al amparo del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de Junio, es de 13 miles de euros coincidiendo con el importe registrado en el ejercicio anterior.

#### **b) Bienes totalmente amortizados**

Al 31 de diciembre de 2012 existe inmovilizado material con un coste original de 30.336 miles de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso (2011:26.600 miles de euros).

#### **c) Seguros**

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

#### **d) Pérdidas por deterioro**

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro para ningún inmovilizado material individual.

#### **e) Inmovilizado material afecto a garantías**

En 2012 y 2011 no hay inmovilizado material afecto a garantías.

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

#### f) Bienes bajo arrendamiento operativo

En la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012 se han incluido gastos por arrendamiento operativo correspondientes al alquiler de equipos informáticos por importe de 829 miles de euros (2011: 630 miles de euros), de elementos de transporte por importe de 236 miles de euros (2011: 179 miles de euros), de edificios por importe de 779 miles de euros (2011: 196 miles de euros) y otros arrendamientos por importe de 440 miles de euros (2011: 375 miles de euros). El volumen de arrendamientos para los próximos ejercicios estará en línea con los registrados al cierre del ejercicio 2012.

#### g) Inmovilizado material situado en el extranjero

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Grupo consolidado tiene situadas en el extranjero las inversiones en inmovilizado material que se detallan a continuación:

Inmovilizado	Miles de euros	
	2012	2011
Terrenos y construcciones	12 438	12 390
Instalaciones técnicas y maquinaria	4 355	4 492
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3 071	3 002
Anticipos e inmovilizado en curso	691	-
Otro inmovilizado material	127	406
Amortización acumulada	( 15 172)	( 13 541)
Valor neto contable	<b>5 510</b>	<b>6 749</b>

#### h) Compromisos de compra

A 31 de diciembre de 2012 los compromisos de compra de Inmovilizado material ascienden a 6.374 miles de euros (8.794 miles de euros en 2011).

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

#### 7. Activos intangibles

Los movimientos en las cuentas de Activos Intangibles durante los ejercicios 2012 y 2011 fueron los siguientes:

	Miles de euros					Saldo al 31.12.11
	Saldo al 31.12.10	Diferencias de conversión	Adiciones	Retiros	Trasposos	
<b>Coste</b>						
Desarrollo	48 606	-	-	-	175	48 781
Propiedad Industrial	1 749	-	-	-	-	1 749
Aplicaciones Informáticas	6 295	( 12)	56	( 31)	385	6 693
Anticipos e Inmovilizado en curso	10 438	-	6 103	-	( 560)	15 981
	<b>67 088</b>	<b>( 12)</b>	<b>6 159</b>	<b>( 31)</b>	<b>-</b>	<b>73 204</b>
<b>Amortización</b>						
Desarrollo	( 45 964)	-	( 1 549)	-	-	( 47 513)
Propiedad Industrial	( 18)	-	( 1)	-	-	( 19)
Aplicaciones Informáticas	( 4 804)	12	( 748)	31	-	( 5 509)
Provisiones	( 1 729)	-	-	-	-	( 1 729)
	<b>( 52 515)</b>	<b>12</b>	<b>( 2 298)</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>( 54 770)</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>14 573</b>	<b>-</b>	<b>3 861</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18 434</b>

	Miles de euros					Saldo al 31.12.12
	Saldo al 31.12.11	Diferencias de conversión	Adiciones	Retiros	Trasposos	
<b>Coste</b>						
Investigación y Desarrollo	48 781	-	-	-	-	48 781
Propiedad Industrial	1 749	-	-	-	-	1 749
Aplicaciones Informáticas	6 693	( 113)	87	-	786	7 453
Anticipos e Inmovilizado en curso	15 981	-	15 950	-	( 786)	31 145
	<b>73 204</b>	<b>( 113)</b>	<b>16 037</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>89 128</b>
<b>Amortización y Pérdidas por deterioro</b>						
Investigación y Desarrollo	( 47 513)	-	( 417)	-	-	( 47 930)
Propiedad Industrial	( 19)	-	( 1)	-	-	( 20)
Aplicaciones Informáticas	( 5 509)	15	( 856)	-	-	( 6 350)
Pérdidas por deterioro	( 1 729)	-	-	-	-	( 1 729)
	<b>( 54 770)</b>	<b>15</b>	<b>( 1 274)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>( 56 029)</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>18 434</b>	<b>( 98)</b>	<b>14 763</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33 099</b>

Los gastos de desarrollo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 incluyen principalmente los costes incurridos por Patentes Talgo, S.L. en el desarrollo del proyecto AVRIL, en los proyectos de sistema de cambio de ancho, alta velocidad y equipos auxiliares para el mantenimiento.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las principales adiciones de inmovilizado en curso se refieren los costes incurridos en el desarrollo del proyecto AVRIL, tren de muy alta velocidad con tracción Talgo integrada de muy alta capacidad y piso bajo continuo.

El importe de provisiones se refiere a una patente propiedad del grupo que ha sido

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

deteriorada al 100% con anterioridad a la fecha de transición a las NIIF, ya que su capacidad de generación de ingresos no estaba asegurada.

#### a) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2012 existe inmovilizado intangible con un coste original de 51.920 de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso (2011: 50.708 miles de euros).

#### b) Seguros

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguros para cubrir los riesgos a los que están sujetos los bienes del inmovilizado intangible. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

#### c) Subvenciones recibidas

Al 31 de diciembre de 2012, dentro de las adquisiciones del inmovilizado, 14.659 miles de euros han sido financiados parcialmente por subvenciones recibidas de organismos oficiales (2011: 4.752 miles de euros).

#### c) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro para ningún inmovilizado intangible individual. De las pruebas de deterioro realizadas sobre los activos intangibles que no estaban todavía en uso al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no se ha identificado ningún deterioro de valor de los mismos.

Dicho test de deterioro ha sido realizado mediante un descuento de flujos de caja de los proyectos de fabricación en los que la Sociedad a día de hoy ha considerado va a utilizar el modelo Avril, utilizando una tasa de descuento del 10,9%.

### 8. Fondo de comercio

El movimiento del fondo de comercio es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
<b>Saldo al 31.12.10</b>	<b>112 439</b>
Adiciones	-
Bajas	-
<b>Saldo al 31.12.11</b>	<b>112 439</b>
Adiciones	-
Bajas	-
<b>Saldo al 31.12.12</b>	<b>112 439</b>

#### Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

El fondo de comercio se ha asignado a las unidades generadores de efectivo (UGE) del

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

Grupo identificadas según los segmentos operativos.

A continuación se presenta un resumen a nivel de segmentos de la asignación del fondo de comercio.

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Material Rodante	101 886	101 886
Maquinas Auxiliares y otros	10 553	10 553
<b>Total Fondo de comercio</b>	<b>112 439</b>	<b>112 439</b>

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la dirección que cubren un período de cinco años. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación. La tasa de crecimiento no supera la tasa de crecimiento medio a largo plazo para el sector en el que opera el Grupo.

Las hipótesis clave usadas en los cálculos del valor en uso en 2012 y 2011 se indican a continuación:

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
	<u>Material Rodante</u>	<u>Máquinas auxiliares</u>	<u>Material Rodante</u>	<u>Maquinas Auxiliares</u>
Tasa de descuento <sup>(1)</sup>	10,9%	10,9%	10,9%	10,9%
Tasa de crecimiento <sup>(2)</sup>	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%

<sup>(1)</sup> Tasa de descuento antes de impuestos aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo.

<sup>(2)</sup> Tasa de crecimiento medio ponderado usada para extrapolar flujos de efectivo más allá del periodo presupuestado.

Estas hipótesis se han utilizado para el análisis de cada UGE dentro del segmento operativo.

La dirección determinó el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado, manteniendo los mismos en línea con los márgenes de los últimos ejercicios. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones incluidas en los informes del sector. Los tipos de descuento usados son antes de impuestos y reflejan riesgos específicos relacionados con los segmentos relevantes.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se ha puesto de manifiesto deterioro en ninguna de las UGE evaluadas.

**PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

**9. Instrumentos financieros por categoría**

a) El desglose de los instrumentos financieros por categoría es el siguiente:

	Préstamos y partidas a cobrar	Derivados de cobertura	Total
<b>31 de diciembre de 2011</b>			
<b>Activos en balance</b>			
Clientes y otras cuentas a cobrar (nota 12)*	118 219	-	118 219
Otros activos financieros (nota 11)**	1 935	17	1 952
Efectivo y equivalentes al efectivo (nota 14)	83 710	-	83 710
	<b>203 864</b>	<b>17</b>	<b>203 881</b>
<b>31 de diciembre de 2012</b>			
<b>Activos en balance</b>			
Clientes y otras cuentas a cobrar (nota 12)*	165 744	-	165 744
Otros activos financieros (nota 11)**	2 927	-	2 927
Efectivo y equivalentes al efectivo (nota 14)	12 471	-	12 471
	<b>181 142</b>	<b>-</b>	<b>181 142</b>

\*Los saldos correspondientes al epígrafe administraciones públicas, con excepción de las subvenciones concedidas, han sido excluidos del balance de Clientes y otras cuentas a cobrar por no ser instrumentos financieros.

\*\* los importes correspondientes a comisiones iniciales relacionadas con el préstamo sindicado explicado en la nota 19 incluidas dentro de la línea otros activos financieros no corrientes no han sido incluidos dentro del balance del epígrafe de otros activos financieros al requerirse el análisis sólo para instrumentos financieros.

	Miles de euros		
	Derivados de cobertura	Pasivos financieros a coste amortizado	Total
<b>31 de diciembre de 2011</b>			
<b>Pasivos en balance</b>			
Recursos ajenos (nota 10 y 19)	703	103 697	104 400
Proveedores y otras cuentas a pagar (nota 18)*	-	101 038	101 038
	<b>703</b>	<b>204 735</b>	<b>205 438</b>
<b>31 de diciembre de 2012</b>			
<b>Pasivos en balance</b>			
Recursos ajenos (nota 10 y 19)	-	87 828	87 828
Proveedores y otras cuentas a pagar (nota 18)*	-	95 255	95 255
	<b>-</b>	<b>183 083</b>	<b>183 083</b>

\*Los saldos correspondientes a anticipos recibidos y a seguridad social y otros impuestos han sido excluidos del balance de Proveedores y otras cuentas a cobrar por no ser instrumentos financieros.

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

#### b) Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se puede evaluar en función de la clasificación crediticia ("rating") otorgada por organismos externos al Grupo.

En relación con los saldos de Clientes y Otros activos financieros, que no mantienen una clasificación crediticia específica, el Grupo considera que no presentan riesgos de deterioro significativos ya que corresponden a Entidades Públicas o de naturaleza similar, que generalmente presentan menores riesgos de deterioro, o bien representan depósitos a corto plazo en entidades de crédito de reconocido prestigio que no presentan riesgos de deterioro con rating A (12%), 60% en el ejercicio 2011 y con BB o superior en un (88%), de los casos, 40% en el ejercicio 2011.

El 40,02% del saldo total de clientes del Grupo en 2012 provienen de un único cliente (2011: 38,7%) y pertenecen mayoritariamente al segmento de Material Rodante.

#### 10. Instrumentos financieros derivados

	Miles de euros			
	31 de diciembre de 2012		31 de diciembre de 2011	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Permutas de tipo de interés - coberturas de flujos de efectivo	-	-	17	703
	-	-	17	703
Menos parte no corriente:				
Permutas de tipo de interés - coberturas de flujos de efectivo	-	-	17	703
Parte Corriente	-	-	-	-

El valor razonable de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o un pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

Tal como se menciona en la nota 19 el contrato de financiación firmado por la filial Patentes Talgo S.L durante el ejercicio 2011 junto con el swap asociado al mismo han sido totalmente cancelados durante el ejercicio 2012.

Los importes del principal notional de los contratos de permuta de tipo de interés pendiente a 31 de diciembre 2011 ascendían a 36.000 miles de euros habiendo sido cancelado durante el ejercicio 2012.

A 31 de diciembre de 2012, los tipos de interés variable están referenciados al EURIBOR más un diferencial de mercado.

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

#### 11. Otros activos financieros

El epígrafe se desglosa como sigue:

	<u>31.12.12</u>	<u>Miles de euros</u> <u>31.12.11</u>
<b>Otros activos financieros no corrientes</b>		
Créditos a terceros y otros créditos (nota 11 a)	1 080	328
Créditos a asociadas (nota 11 c)	475	-
Depósitos y fianzas (nota 11 b)	843	843
Inversiones en asociadas	4	4
	<u>2 402</u>	<u>1 175</u>
<b>Otros activos financieros corrientes</b>		
Créditos a terceros (nota 11 a)	367	704
Derivados de cobertura (nota 10)	-	17
Depósitos y fianzas (nota 11 b)	92	-
Otros activos financieros	70	60
	<u>529</u>	<u>781</u>
<b>Total Otros activos financieros</b>	<u>2 931</u>	<u>1 956</u>

#### a) Créditos a terceros y otros créditos

Dentro del epígrafe Créditos a terceros corrientes y no corrientes se recoge fundamentalmente la deuda correspondiente al importe, actualizado al tipo de mercado de la fecha de concesión, pendiente de cobro a largo plazo del socio tecnológico por los anticipos reembolsables concedidos por el Ministerio de Ciencia e Innovación a la filial Patentes Talgo, S.L. El valor razonable de dichos créditos a 31 de diciembre de 2012 asciende a 367 miles de euros (2011: 1.071 miles de euros), adicionalmente incluye saldo con partes vinculadas por importe de 637 miles de euros y un saldo a cobrar con entidades financieras relativo a la monetización de préstamos relacionados con el CDTI por importe de 443 miles de euros.

El desglose de los créditos por anticipos reembolsables por año de vencimiento es el siguiente:

31 de diciembre de 2011	2011	2012	2013	2014	Años posteriores	Totales
Anticipos reembolsables	704	328	-	-	-	1 032
31 de diciembre de 2012	2012	2013	2014	2015	Años posteriores	Totales
Anticipos reembolsables	367	-	-	-	-	367

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

#### b) Depósitos y fianzas

Dentro del epígrafe de Depósitos y fianzas del activo no corriente al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se recoge fundamentalmente un depósito realizado por la filial americana Talgo Inc. relativo al contrato de mantenimiento que presta esta filial, el cual presenta al 31 de diciembre de 2012 un vencimiento superior a 5 años.

#### d) Créditos a asociadas

Recoge un préstamo concedido a la sociedad Consorcio de Alta Velocidad Meca Medina por importe de 475 miles de euros durante el ejercicio 2012 que devenga un tipo de interés de mercado.

### **12. Clientes y otras cuentas a cobrar**

Los principales clientes del Grupo, son las administraciones de ferrocarriles de los países donde el Grupo tienen actividad y otros clientes relacionados.

El Grupo ha continuado ejecutando durante el ejercicio 2012 contratos de construcción que tenía en cartera entre los que destacan los 420 coches para los Ferrocarriles de la República de Kazajstan, los 9 trenes del contrato de Bosnia-Herzegovina, la transformación 15 de trenes Talgo 250 en Híbridos diesel-eléctricos y los 2 trenes para el Estado de Wisconsin (USA) y otros dos para el Estado de Oregon (USA). De igual forma, se han llevado a cabo los últimos trabajos de puesta en servicio de los dos trenes Talgo 250 para los ferrocarriles de Uzbekistán y se ha continuado con los trabajos de desarrollo de los 7 trenes para la compañía estatal de ferrocarriles rusos RZD.

En el ejercicio 2012 el Grupo ha continuado con la actividad de mantenimiento para RENFE Operadora del parque de trenes Intercity y material remolcado, así como de Trenes de alta velocidad. Asimismo, ha seguido realizando el mantenimiento de trenes a través de su establecimiento permanente en Kazajstán para Themir Zholy y de las filiales Talgo Inc. (USA) y Talgo (Deutschland) GmbH (Alemania). De igual forma, en este ejercicio 2012 se ha continuado el mantenimiento de 2 trenes Talgo 250 para los ferrocarriles de Uzbekistán que comenzaron a prestar servicio a finales del año 2011. De igual manera durante el ejercicio 2012 la Sociedad matriz ha procedido a la firma ,como miembro del Consorcio de Alta Velocidad Meca Medina S.A., del contrato de construcción de 35 trenes de alta velocidad.

Los saldos recogidos bajo este epígrafe corresponden a operaciones de tráfico y no devengan tipo de interés alguno.

El valor en libros de los saldos de Clientes y Otras Cuentas a cobrar se aproxima a su valor razonable.

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
Clientes	119 953	65 584
Construcción ejecutada pendiente de facturar	39 437	32 975
Clientes empresas del grupo	1 760	5 376
Créditos a partes vinculadas	-	5 182
Provisión por pérdidas por deterioro	( 1 018)	( 519)
<b>Clientes – Neto</b>	<b>160 132</b>	<b>108 598</b>
Administraciones públicas	6 272	9 512
Deudores varios	2 930	2 601
Personal	374	382
<b>Total</b>	<b>169 708</b>	<b>121 093</b>

El importe de los costes incurridos y beneficios reconocidos para todos los contratos de fabricación en curso al 31 de diciembre de 2012 era de 995.986 miles de euros (2011: 801.660 miles de euros).

Los ingresos de contratos de construcción reconocidos en el ejercicio 2012 asciende a 194.326 miles de euros (2011: 214.320 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2011, el epígrafe "Clientes empresas del grupo" correspondía al saldo mantenido con la filial Tarvia Mantenimiento, S.A. y Tulpar Talgo LLP que se incluyen en el perímetro de consolidación por integración proporcional en dicho ejercicio. Al 31 de diciembre de 2012, en este epígrafe sólo se incluye el saldo mantenido con la filial Tarvia Mantenimiento, S.A..

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad matriz suscribió una serie de préstamos con sus accionistas, siendo el detalle de los mismos como sigue:

	Miles de euros	
	Fecha de suscripción	Importe
Pegaso Transport, S.a.r.l.	01/04/2011	89 717
MCH Inversiones Ferroviarias S.a.r.l.	01/04/2011	12 215
Otros	01/04/2011	6 219
		<b>108 151</b>

Los préstamos mencionados anteriormente fueron concedidos el día 1 de abril de 2011

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

por los importes reseñados en el cuadro anterior, siendo su vencimiento el 31 de diciembre de 2011. El valor razonable de dichos préstamos calculado a un tipo de interés de mercado a la fecha de la concesión asciende a 106.815 miles de euros. El ingreso financiero registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2011 asciende a 1.336 miles de euros consecuencia de la actualización de la cuenta a cobrar.

Con fecha 9 de diciembre de 2011 la Junta General de Socios de la Sociedad compensó parte de los préstamos señalados con un dividendo por importe de 104.151 miles de euros (de los cuales 100.996 miles de euros son a cuenta del resultado de 2011).

Durante el ejercicio 2012 ha sido cancelada la parte restante de los mencionados préstamos mediante compensación de la reducción de capital por devolución de aportaciones mencionada en la nota 15, habiéndose cancelado la parte restante mediante aportaciones en efectivo.

Al 31 de diciembre de 2012, las cuentas a cobrar de clientes no vencidas ascienden a 76.925 miles de euros (2011: 106.601 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2012 los compromisos de venta del Grupo ascienden a 3.329 millones de euros (2011: 3.249 millones de euros).

Los saldos vencidos con antigüedad superior a 6 meses se desglosan a continuación:

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
Entre 6 y 12 meses	9 275	1 223
Más de 12 meses	555	774
	<b>9 830</b>	<b>1 997</b>

Al 31 de diciembre de 2012, el importe de las cuentas a cobrar de clientes que han sufrido deterioro del valor y que se han provisionado asciende a 1.018 miles de euros (2011: 519 miles de euros). El análisis de antigüedad de estas cuentas es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
Entre 3 y 6 meses	-	-
Más de 6 meses	1 018	519
	<b>1 018</b>	<b>519</b>

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

El importe en libros de las cuentas comerciales a cobrar del Grupo y otras cuentas a cobrar está denominado en las siguientes monedas:

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
Euro	156 887	102 049
Francos suizos	673	596
Dólar Americano	2 117	5 953
	<b>159 677</b>	<b>108 598</b>

Los movimientos de la provisión por deterioro del valor de las cuentas a cobrar de clientes y otras cuentas a cobrar del Grupo ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Al 1 de enero	519	519
Dotación a la provisión	499	-
Bajas	-	-
Al 31 de diciembre	<b>1 018</b>	<b>519</b>

La dotación y aplicación de la provisión de las cuentas a cobrar deterioradas se ha incluido en la línea de Otros gastos de explotación de la cuenta de resultados (nota 24). Los importes que se cargan a la cuenta de provisión se dan de baja contablemente cuando no hay ninguna expectativa de recibir efectivo adicional.

El resto de las cuentas incluidas en las cuentas a cobrar de clientes y otras cuentas a cobrar no contienen activos que hayan sufrido un deterioro del valor.

La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha del balance es el importe en libros de cada clase de cuenta a cobrar mencionado anteriormente.

El desglose del epígrafe "Administraciones Públicas" es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
Hacienda pública deudora por IVA	1 281	1 990
Administraciones públicas deudoras por subvenciones	3 124	6 638
Administraciones públicas deudoras por otros impuestos	305	486
Hacienda pública retenciones y pagos a cuenta	1 562	398
	<b>6 272</b>	<b>9 512</b>

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

El epígrafe de Administraciones Públicas deudoras por subvenciones recoge fundamentalmente a cierre del ejercicio 2012 y 2011 el importe a cobrar del Ministerio de Ciencia e Innovación relacionados con el proyecto de investigación y desarrollo AVRIL. La parte de pasivo asociada a este proyecto se encuentra registrada a largo plazo en el epígrafe "Otros pasivos financieros" (nota 19b).

#### 13. Existencias

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
Materias Primas	31 383	46 530
Productos en curso	3 636	3 889
Anticipos	1 176	5 505
	<b>36 195</b>	<b>55 924</b>

A 31 de diciembre de 2012 los compromisos de compra de materias primas y otros servicios del Grupo ascienden a 36.014 miles de euros (2011: 80.386 miles de euros).

El Grupo ha realizado durante el ejercicio 2012 correcciones valorativas al saldo de materias primas por importe de 591 miles de euros de reversión de provisión (2011: 1.513 miles de euros de reversión de provisión) que se ha compensado con el cargo en la cuenta de consumos de materias primas, por lo que el impacto en la cuenta de resultados ha sido nulo.

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguros para cubrir los riesgos a que están sujetas las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

#### 14. Efectivo y equivalentes al efectivo

El epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
Tesorería	12 471	47 335
Otros activos líquidos equivalentes	-	36 375
<b>Total</b>	<b>12 471</b>	<b>83 710</b>

El saldo de Otros activos líquidos equivalentes al 31 de diciembre de 2011 se correspondía con inversiones realizadas en pagarés con vencimiento inferior a 3 meses en la filial Patentes Talgo, S.L. y que devengan un tipo de interés de mercado.

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

#### 15. Capital social y Prima de emisión

Las variaciones durante los ejercicios 2011 y 2012 del número de acciones y las cuentas de Capital Social de la Sociedad dominante han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	Número de acciones	Capital Social
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>391 295</b>	<b>11 778</b>
Aumentos de capital	758 817	22 840
Reducciones de capital	-	-
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>1 150 112</b>	<b>34 618</b>
Aumentos de capital	342 065	10 296
Reducciones de capital	(123 848)	( 3 727)
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>1 368 329</b>	<b>41 187</b>

A 31 de diciembre de 2010, el capital social estaba representado por 391.295 participaciones sociales de 30,10 euros (treinta euros con diez céntimos) cada una, numeradas correlativamente del 1 al 391.295, ambos inclusive, totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 4 de octubre de 2011 la Sociedad matriz procedió a elevar a público ante notario una ampliación de capital acordada por Junta Universal de Socios el 26 de septiembre de 2011 por importe de 22.840.391,70 euros totalmente suscrita por Pegaso Transport, S.A.R.L. mediante la compensación de créditos líquidos y exigibles correspondientes al préstamo participativo concedido en el ejercicio 2006 y cancelado durante el ejercicio 2010. Con fecha 10 de octubre de 2011 la mencionada ampliación de capital fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid.

Con fecha 28 de marzo de 2012 la Sociedad matriz procedió a elevar a público ante notario una reducción de capital social acordada en la Junta General Universal de la Sociedad de fecha 23 de febrero de 2012, por importe de 3.727.824,80 euros, mediante la devolución a los accionistas del capital aportado compensando parcialmente los préstamos concedidos nota 12. Se procedió al pago de 30,10 euros por cada una de los titulares de las acciones de la clase A y B quedando el capital social de la Sociedad compuesto por un total de 1.026.264 acciones con un valor nominal de 30,10 euros.

Con fecha 30 de mayo de 2012 la Sociedad matriz ha procedido a elevar a público ante notario un aumento de capital social acordado en la Junta General Extraordinaria y Universal de fecha 26 de abril de 2012. Dicho aumento de capital ha sido realizado mediante la emisión de acciones de clase C, de valor nominal 30,10 euros cada una, con una prima de emisión global de 68.450.627,15 euros. El desembolso de las nuevas acciones se ha realizado mediante una aportación no dineraria, consistente en participaciones sociales de la clase B, de la sociedad Patentes Talgo, S.L.U. La prima de emisión de la Sociedad matriz es de libre disposición.

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

A partir de esta aportación de capital, Pegaso International, S.A. pasa a ser tenedora del 100% del porcentaje de participación sobre la Sociedad Patentes Talgo S.L.U

Las acciones anteriormente mencionadas están divididas en 851.339 acciones de Clase A que son libremente transmisibles por sus tenedores, 174.925 acciones de Clase B que son libremente transmisibles a favor de los accionistas titulares de acciones de la clase A y a favor de sociedades que formen parte del mismo grupo de Sociedades que la transmitente de las acciones, y sujetas a derecho de adquisición preferente por parte del resto de accionistas, en caso de venta a partes distintas de las mencionadas y 342.065 acciones de Clase C que son libremente transmisibles a favor de los accionistas titulares de acciones de la clase A, a favor de familiares del accionista transmitente, y a favor de sociedades que formen parte del mismo grupo de Sociedades que la transmitente de las acciones, y sujetas a derecho de adquisición preferente por parte del resto de accionistas, en caso de venta a partes distintas de las mencionadas.

Estas cifras hacen que la nueva cifra de capital social quede fijada en 41.186.702,90 euros correspondiente a 1.368.329 acciones de valor nominal 30,10 euros, siendo el porcentaje de participación de cada uno de los accionistas después de las operaciones el siguiente:

	31.12.11	
	Nº participaciones	% de participación
Pegaso Transport, S.a.r..L.	954 073	82,95%
MCH Inversiones Ferroviarias,S.a.r..l.	129 900	11,30%
Otros accionistas (porcentaje < 10%)	66 139	5,75%
	<b>1 150 112</b>	<b>100,00%</b>

	31.12.12	
	Nº acciones	% de participación
Pegaso Transportation International SCA	746 001	54,52%
MCH Inversiones Industriales,S.a.r..l. y MCH Iberian Capital Fund III	221 256	16,16%
Otros accionistas (porcentaje < 10%)	401 072	29,32%
	<b>1 368 329</b>	<b>100,00%</b>

Otros accionistas con porcentajes menores al 10% incluyen a miembros de la dirección del Grupo.

#### a) Limitaciones para la distribución de dividendos

Las ganancias acumuladas de libre distribución así como los resultados del ejercicio, determinados en base a los principios contables locales, están sujetas a las limitaciones para su distribución que se exponen a continuación:

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

- No deben distribirse dividendos que reduzcan el saldo de las reservas a un importe inferior a la suma total de los saldos pendientes de amortización de los gastos de desarrollo activados.
- Las sociedades domiciliadas en España están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de la Reserva Legal hasta que ésta alcance el 20% del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros. La Reserva Legal de la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2012 asciende a 6.924 miles de euros (2.155 miles de euros a 31 de diciembre de 2011).
- Patentes Talgo, S.L. deberá dotar una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparezca en el activo (ver nota 8), destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un 5% del importe del fondo de comercio. Si no existiese beneficio, o no fuera suficiente, se emplearán reservas de libre disposición.

#### b) Resultado del ejercicio

La distribución del resultado de la Sociedad dominante, en base a los principios contables locales, para el ejercicio 2011, aprobada por la Junta General de Accionistas, así como la propuesta de distribución del resultado para el ejercicio 2012 se desglosa a continuación:

	Miles de euros	
	2012	2011
<b>Base de reparto</b>		
Pérdidas y Ganancias	( 25)	105 774
<b>Total</b>	<b>( 25)</b>	<b>105 774</b>
<b>Aplicación</b>		
A Reserva Legal	-	4 769
A Dividendo a cuenta	-	100 996
A Resultados negativos	( 25)	9
<b>Total</b>	<b>( 25)</b>	<b>105 774</b>

#### Dividendo a cuenta

Con fecha 19 de diciembre de 2011, la Junta General de Socios de Pegaso Rail International, S.L. acordó la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2011 por un importe de 100.996 miles de euros.

El estado contable de liquidez referido a 30 de noviembre de 2011 incluido en la Junta

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

General de Socios en la que se acordó la distribución del dividendo a cuenta era el siguiente:

<b>ESTADO PREVISIONAL DE LIQUIDEZ</b>	<u>Euros</u>
Tesorería	56
Previsión cobros próximos 12 meses	<u>108 170</u>
<b>TOTAL DISPONIBLE</b>	<u><b>108 226</b></u>
Previsión pagos a acreedores comerciales próximos 12 meses	( 60)
Previsión otros pagos próximos 12 meses	( 400)
Previsión servicio deuda próximos 12 meses	-
Previsión de pago a realizar de dividendos	<u>( 105 000)</u>
<b>TOTAL PAGOS A REALIZAR</b>	<u><b>( 105 460)</b></u>
<b>SUPERAVIT</b>	<u><b>2 766</b></u>
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<u><b>106 105</b></u>
Impuesto sobre Sociedades sobre los ingresos generados	( 340)
Dotación de Reservas obligatorias	( 4 769)
<b>TOTAL DOTACIONES (*)</b>	<u><b>( 5 109)</b></u>
<b>DIVIDENDO MAXIMO A DISTRIBUIR</b>	<u><b>( 100 996)</b></u>

c) Dividendo por acción

Los dividendos pagados en 2011 fueron de 104.151 miles de euros lo que supone 90,5 euros por acción.

Durante el 2012 no se han repartido dividendos.

d) Otro patrimonio neto

En este epígrafe recoge el componente de patrimonio neto mencionado en la nota 2.23. por importe de 2.516 miles de euros.

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

#### 16. Otras reservas

El movimiento de este epígrafe ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>Diferencias de conversión</u>	<u>Reserva de cobertura</u>	<u>Total</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>( 40)</b>	-	<b>(40)</b>
Diferencias de conversión de moneda extranjera - Grupo	( 28)	-	( 28)
Coberturas de flujo de efectivo: ganancia en valor razonable	-	(381)	(381)
Impuestos sobre ganancias en valor razonable	-	114	114
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>( 68)</b>	<b>(267)</b>	<b>(335)</b>
Diferencias de conversión de moneda extranjera - Grupo	242	-	242
Coberturas de flujo de efectivo: ganancia en valor razonable	-	381	381
Impuestos sobre ganancias en valor razonable	-	(114)	(114)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>174</b>	-	<b>174</b>

##### a) Diferencias de conversión

La diferencia de conversión registrada dentro del epígrafe de Otras reservas corresponde en su totalidad a la conversión a la moneda funcional realizada de los estados financieros de la filial Talgo Inc.

##### b) Reserva de cobertura

La Reserva de cobertura se origina por los instrumentos financieros contratados por la filial Patentes Talgo, S.L. con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de interés asociado a la financiación del préstamo sindicado a tipo variable (nota 19) que ésta tiene contratado.

#### 17. Participaciones no dominantes

El desglose de esta partida es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>55 941</b>
Otro resultado global	( 98)
Resultado del ejercicio 2011	11 026
Otros movimientos	( 35 473)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>31 396</b>
Resultado del ejercicio 2012	1 451
Operaciones realizadas con minoritarios (nota 15)	( 32 847)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>-</b>

El Resultado del ejercicio 2012 recoge el resultado atribuido a los accionistas minoritarios hasta el momento de la aportación no dineraria mencionada en la nota 15.

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

#### 18. Proveedores y otras cuentas a pagar

El epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
Proveedores	83 770	89 234
Anticipos recibidos por trabajo de contratos	47 135	78 242
Seguridad social y otros impuestos	24 121	5 906
Personal	11 485	11 804
<b>Total</b>	<b>166 511</b>	<b>185 186</b>

El epígrafe de Anticipos recibidos por trabajo de contratos recoge los anticipos recibidos de los clientes del Grupo, de acuerdo con la política contable descrita en la nota 2.25.

El detalle de los pagos por operaciones comerciales realizadas durante el ejercicio y pendientes de pago al cierre en relación con los plazos máximos previstos en la Ley 15/2010 es el siguiente:

	Pagos realizados y pendientes de pago al 31.12.12	
	2012	
	Miles de euros	%
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	66 006	34%
Resto	130 700	66%
Total pagos del ejercicio	196 706	100%
Plazo Medio de Pago Excedidos (Días)	15	
Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el plazo máximo legal	18 474	

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales la totalidad del saldo pendiente de pago a cierre del ejercicio que excedía el plazo máximo legal ha sido liquidado.

El detalle de los pagos por operaciones comerciales realizadas durante el ejercicio 2011 y pendientes de pago al cierre de dicho ejercicio en relación con los plazos máximos previstos en la Ley 15/2010 fue el siguiente:

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

	Pagos realizados y pendientes de pago al 31.12.11	
	2011	
	Miles de euros	%
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	142 857	77%
Resto	43 241	23%
Total pagos del ejercicio	186 098	100%
Plazo Medio de Pago Excedidos (Días)	5	
Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el plazo máximo legal	642	

A fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2011 la totalidad del saldo pendiente de pago a cierre de dicho ejercicio que excedía el plazo máximo legal había sido liquidado.

#### 19. Recursos ajenos

El epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
<b>No corriente</b>		
Deudas con entidades de crédito	42 900	68 751
Deudas con empresas del grupo	-	-
Acreedores por arrendamiento financiero	996	1 320
Otros pasivos financieros	19 911	14 444
	63 807	84 515
<b>Corriente</b>		
Deudas con entidades de crédito	22 518	16 612
Acreedores por arrendamiento financiero	350	350
Otros pasivos financieros	1 153	2 220
	24 021	19 182
<b>Total recursos ajenos</b>	<b>87 828</b>	<b>103 697</b>

##### a) Deudas con entidades de crédito

Con fecha 4 de marzo de 2011 la filial Patentes Talgo S.L.U. procedió a la firma de un contrato de financiación sindicada que constaba de un préstamo de 80.000 miles de euros con vencimiento 4 de marzo de 2016 y una línea de crédito con límite de 50.000 miles de euros que a cierre del ejercicio no había sido dispuesta. Con fecha 18 de diciembre de 2012 la totalidad del mencionado contrato así como el swap de tipo de interés asociado al mismo, que tenía liquidaciones mensuales y su vencimiento inicial en el ejercicio 2013, han sido cancelados. En el ejercicio 2011 teniendo en cuenta el mencionado swap el tipo efectivo del citado préstamo fue del 4,97%, 6,06% en el 2012. Este contrato contenía un covenant "Ratio de Compromisos totales" y otras obligaciones mercantiles que la mencionada filial ha cumplido durante la vigencia del mismo. El mencionado préstamo devengaba un tipo de interés de mercado y tenía un saldo dispuesto a 31 de diciembre de 2011 de 72 millones de euros.

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

Con fecha 19 de diciembre de 2012 la filial Patentes Talgo S.L.U. ha procedido a la firma de un contrato de financiación con el Banco Europeo de Inversiones por importe de hasta 50.000 miles de euros, habiéndose dispuesto a cierre del ejercicio 40.000 miles de euros. El mencionado contrato devenga un tipo de interés de mercado.

El mencionado contrato contiene una serie de obligaciones asociadas y covenants denominados Ratio de Garantía, Ratio de Compromisos, Ratio de Gastos Financieros y Ratio de Deuda que la mencionada filial ha cumplido desde el inicio del contrato.

Patentes Talgo, S.L.U. ha cumplido igualmente con las demás obligaciones y restricciones mercantiles fijadas en el mencionado contrato de financiación.

Con fecha 18 de diciembre de 2012 Patentes Talgo S.L.U. ha firmado con distintas entidades financieras, líneas de crédito por un importe total de 90.000 miles de euros, estando dispuestos a cierre del ejercicio 20.375 miles de euros.

Del préstamo mencionado con anterioridad, a cierre del ejercicio 2012 se encontraba clasificado en el largo plazo un importe total de 40.000 miles de euros, no encontrándose saldo registrado en el corto plazo.

Con fecha 13 de diciembre la filial Talgo Deutschland, GmbH ha procedido a la firma de un contrato de financiación con el HypoVereinsbank por importe de 4.400 miles de euros, encontrándose clasificados en el corto plazo 1.500 miles de euros. Dicho préstamo devenga un tipo de interés de mercado.

Asimismo la filial Patentes Talgo, durante el año 2012, ha firmado con diversas entidades financieras líneas de avales y seguros de caución por un importe total de 176.116 miles de euros, 65.000 miles de euros en el ejercicio 2011.

Con fecha 27 de octubre de 2011 la filial, hasta el ejercicio 2012, Tulpar Talgo LLP firmó con la entidad Royal Bank of Scotland, N.V., una línea de crédito de 5.000.000 miles de tengues con la finalidad de hacer frente a las necesidades de capital circulante; esta póliza está garantizada en su totalidad por el otro socio de Tulpar Talgo LLP, la sociedad Joint Stock Company Kazakhstan Temir Zholy, que a cierre del ejercicio 2011 se encontraba dispuesta en 25.502 miles de euros, correspondiendo al Grupo consolidado el 50% de este importe, el vencimiento de esta línea de crédito era Octubre de 2013 y devenga un tipo de interés de mercado. El mencionado contrato contenía un covenant de EBITDA a cumplir por el garante del mismo que se cumplió a cierre del ejercicio 2011.

Durante el ejercicio 2012, tras la salida de la mencionada filial del perímetro de consolidación, dicha línea de crédito no forma parte del Grupo Consolidado.

El importe de los intereses y comisiones devengadas y no pagadas a cierre del ejercicio 2012 de los contratos del Grupo mencionados anteriormente ascienden a 581 miles de euros (612 miles de euros en 2011) y aparecen recogidos dentro del pasivo corriente del balance.

**PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

El desglose del epígrafe Deuda con entidades de crédito por año de vencimiento se muestra a continuación:

	Miles de euros					
	2012	2013	2014	2015	Años posteriores	Totales
<b>31 de diciembre de 2011</b>						
Deudas con entidades de crédito	16 612	28 751	16 000	16 000	8 000	<b>85 363</b>
<b>31 de diciembre de 2012</b>						
Deudas con entidades de crédito	22 518	11 500	11 400	10 000	10 000	<b>65 418</b>

El valor razonable de las deudas con entidades de crédito se asemeja a su valor contable.

b) Otros pasivos financieros

El epígrafe de Otros pasivos financieros corriente y no corriente se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
<b>No corriente</b>		
Deudas por anticipos reembolsables	15 693	11 898
Otras deudas	4 218	2 546
	<b>19 911</b>	<b>14 444</b>
<b>Corriente</b>		
Deudas por anticipos reembolsables	1 153	2 220
Otras deudas	-	-
	<b>1 153</b>	<b>2 220</b>
<b>Total Otros pasivos financieros</b>	<b>21 064</b>	<b>16 664</b>

b.1) Deudas por anticipos reembolsables

Este epígrafe recoge las deudas a tipo cero que la filial Patentes Talgo, S.L. mantiene con el Centro de Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) para diversos proyectos de desarrollo tecnológico así como con el Ministerio de Educación y Ciencia. Estos préstamos están retribuidos a un tipo de interés del 0%.

Los anticipos reembolsables son concedidos a Patentes Talgo, S.L. y a su socio tecnológico, siendo su concepto principal el desarrollo de sistemas de cambio de ancho y de alta velocidad. La Sociedad actuó como coordinador y solicitante de

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

dichos anticipos, y como participante, encontrándose registrado el saldo pendiente de cobro del socio tecnológico en la línea de Otros créditos dentro del epígrafe de Otros activos financieros tal y como se describe en la nota 11.

El valor razonable de los anticipos reembolsables a 31 de diciembre de 2012 asciende a 16.846 miles de euros (2011: 15.820 miles de euros).

Los vencimientos de las deudas por anticipos reembolsables son los siguientes:

	Miles de euros					
	2012	2013	2014	2015	Años posteriores	Totales
<b>31 de diciembre de 2011</b>						
Deuda por anticipos reembolsables	2 220	1 113	660	1 153	8 972	14 118
	2013	2014	2015	2016	Años posteriores	Totales
<b>31 de diciembre de 2012</b>						
Deuda por anticipos reembolsables	1 153	274	1 635	1 855	11 929	16 846

#### b.2) Otras deudas

En este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 se incluyen deudas transformables en subvenciones no corrientes por importe de 4.191 miles de euros (2011: 2.546 miles de euros).

El valor razonable de Otras deudas se aproxima su valor contable.

#### c) Acreedores por arrendamiento financiero

El Grupo, a través de la sociedad Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A. en el ejercicio 2011 suscribió un contrato de leasing con una entidad financiera, siendo la fecha de vencimiento del mismo el 1 de mayo de 2016. Dicho contrato mantiene una opción de compra por un importe de 192 miles de euros.

Los bienes arrendados son piezas de parque valoradas en 1.713 miles de euros, que están incluidos dentro de la partida de existencias.

Los movimientos durante el ejercicio 2011 en esta partida fueron los siguientes:

	31.12.2010	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.2011
Acreeedores por arrendamiento financiero a largo plazo	-	1 670	-	( 350)	1 320
Acreeedores por arrendamiento financiero a corto plazo	-	79	( 79)	350	350
	-	1 749	( 79)	-	1 670

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

Los movimientos durante el ejercicio 2012 han sido los siguientes:

	<u>31.12.2011</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>31.12.2012</u>
Acreeedores por arrendamiento financiero a largo plazo	1 320	-	-	( 324)	996
Acreeedores por arrendamiento financiero a corto plazo	350	-	( 324)	324	350
	<u>1 670</u>	<u>-</u>	<u>( 324)</u>	<u>-</u>	<u>1 346</u>

El vencimiento de las deudas con entidades de crédito por es como se detalla a continuación:

Pagos futuros a 1 año	324
Pagos futuros de 1 a 5 años	1 022
Pagos futuros más de 5 años	-
	<u>1 346</u>

## 20. Impuestos diferidos

El análisis de los impuestos diferidos atendiendo al momento de su recuperación es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
Activos por impuestos diferidos:		
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	13 368	16 434
	<u>13 368</u>	<u>16 434</u>
Pasivos por impuestos diferidos:		
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	6 663	5 478
	<u>6 663</u>	<u>5 478</u>
<b>Activos por impuesto diferido (neto)</b>	<u>6 705</u>	<u>10 956</u>

**PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

El movimiento de los impuestos diferidos de activo durante los ejercicios ha sido el siguiente:

	<b>Saldo al 31.12.11</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Otros Movimientos</b>	<b>Saldo al 31.12.12</b>
Garantías	1 647	785	( 1 496)	-	936
Deducciones	2 232	5 128	-	-	7 360
Otros conceptos	12 559	1 196	( 8 683)	-	5 072
	<b>16 438</b>	<b>7 109</b>	<b>( 10 179)</b>	<b>-</b>	<b>13 368</b>

	<b>Miles de euros</b>			
	<b>Créditos fiscales</b>	<b>Deducciones</b>	<b>Otros Conceptos</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	-	<b>8 565</b>	<b>4 725</b>	<b>13 290</b>
Abono/(Cargo) en la cuenta de resultados	-	1 000	5 228	6 228
Otros movimientos y traspasos	-	( 7 333)	4 249	( 3 084)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	-	<b>2 232</b>	<b>14 202</b>	<b>16 434</b>
Abono/(Cargo) en la cuenta de resultados	-	5 128	( 8 194)	( 3 066)
Otros movimientos y traspasos	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	-	<b>7 360</b>	<b>6 008</b>	<b>13 368</b>

El importe de "Otros movimientos y traspasos" de deducciones corresponden en su práctica totalidad a las deducciones utilizadas en el cálculo del Impuesto sobre sociedades del ejercicio 2012.

a) Deducciones

Al 31 de diciembre de 2011 existían deducciones pendientes de aplicación por los conceptos de investigación científica e innovación tecnológica, empresa exportadora y formación, cuyos importes y plazos son los siguientes:

<b>Año</b>	<b>Miles de euros</b>	<b>Ultimo año</b>
2010	1 232	2020
2011	1 000	2021
	<b>2 232</b>	

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2012 existen deducciones pendientes de aplicación por los conceptos de investigación científica e innovación tecnológica, empresa exportadora y formación, cuyos importes y plazos son los siguientes:

Año	Miles de euros	Ultimo año
2010	1 276	2020
2011	956	2021
2012	5 128	2022
	<b>7 360</b>	

#### b) Otros Conceptos

El epígrafe de Otros conceptos se origina fundamentalmente por las diferencias temporarias derivadas de las dotaciones efectuadas durante el ejercicio a las provisiones por insolvencias, penalizaciones y otros conceptos análogos, por los instrumentos financieros derivados de cobertura y por los compromisos mantenidos con el personal.

El movimiento de los impuestos diferidos de pasivo durante los ejercicios ha sido el siguiente:

	Cobertura de flujos de efectivo	Otros conceptos	Miles de euros Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>(2)</b>	<b>189</b>	<b>187</b>
(Abono)/Cargo en la cuenta de resultados	-	1 115	1 115
Impuesto (abonado)/cargado a patrimonio	152	-	152
Otros movimientos	-	4 024	4 024
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>150</b>	<b>5 328</b>	<b>5 478</b>
(Abono)/Cargo en la cuenta de resultados	-	1 703	1 703
Impuesto (abonado)/cargado a patrimonio	(150)	-	( 150)
Otros movimientos	-	( 368)	( 368)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>-</b>	<b>6 663</b>	<b>6 663</b>

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal.

Dentro de la partida de otros conceptos durante el ejercicio 2011, se procedió a la reclasificación del pasivo por impuesto diferido correspondiente al fondo de comercio así como a la libertad de amortización de los nuevos elementos del inmovilizado.

**PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

**21. Provisiones para otros pasivos y gastos**

	No corriente			Corriente		
	Otras provisiones	Provisión por garantía	Subtotal	Otras provisiones	Provisión por garantía	Subtotal
Saldo al 31/12/2011	39 050	6 019	45 069	5 560	4 589	10 149
Dotaciones	-	714	714	8 429	3 106	11 535
Aplicaciones	( 38 073)	-	( 38 073)	( 8 051)	( 4 235)	( 12 286)
Saldo al 31/12/2012	977	6 733	7 710	5 938	3 460	9 398

El Grupo a cierre del ejercicio 2012 ha dotado las provisiones necesarias para hacer frente a servicios de garantías, que abarcan normalmente un periodo entre 2-3 años, y otras obligaciones, incluidas como Otras provisiones, relacionadas con obligaciones con empleados derivados de planes de remuneración en acciones establecidos contractualmente y otras relacionadas con contratos de construcción firmados. En este sentido, dentro del epígrafe de otras provisiones se incluye una dotación y una aplicación por importe de 8.425 miles de euros (21.341 miles de euros a 31 de diciembre de 2011) y 46.304 miles de euros (0 miles de euros a 31 de diciembre de 2011) a 31 de diciembre de 2012 respectivamente nota (2.23 c), siendo el saldo a cierre del ejercicio correspondiente a esta provisión nulo.

**22. Gastos por retribución a los empleados**

a) El epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2012	2011
Sueldos, salarios y asimilados	70 664	78 816
Aportaciones y dotaciones para pensiones de aportación definida y otras obligaciones	1 445	1 283
Otras cargas sociales	17 928	16 212
	<b>90 037</b>	<b>96 311</b>

El epígrafe de Sueldos y salarios y asimilados incluye costes de indemnizaciones que a 31 de diciembre de 2012 ascienden a 482 miles de euros (2011: 709 miles de euros) y el coste correspondiente a la retribución de la Alta Dirección explicada en la nota 21.

b) Compensaciones al personal directivo clave y Administradores del Grupo:

La función de Administrador de la Sociedad Dominante no está retribuida.

Las retribuciones del equipo directivo y administradores como miembros del equipo directivo del Grupo asciende a 17.999 miles de euros a 31 de diciembre de 2012 (28.105 miles de euros a 31 de diciembre de 2011).

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

El Grupo tiene contratado para todos sus empleados, incluyendo el personal directivo un seguro de vida, ascendiendo su coste para este personal directivo durante el ejercicio 2012 a 72 miles de euros (31 miles de euros a 31 de diciembre de 2011). El importe correspondiente al plan de pensiones de este colectivo asciende a 114 miles de euros para los ejercicios 2012 y 2011. Adicionalmente para algunos miembros de la Alta Dirección existen pólizas de seguro de responsabilidad civil, cuya cobertura es considerada suficiente.

Durante el ejercicio 2012 la filial Patentes Talgo, S.L.U ha otorgado préstamos a miembros de la dirección para la compra de acciones de la sociedad dominante última por importe de 637 miles de euros (0 miles de euros en el ejercicio 2011), los mencionados préstamos están referenciados al Euribor más un diferencial de mercado.

c) Operaciones realizadas con consejeros de la Sociedad dominante y directivos clave del Grupo

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han pagado remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración de Pegaso Rail International por el desempeño de ese cargo.

### 23. Número medio de empleados

La distribución de la plantilla media por categoría y sexo es la siguiente:

	2012		2011	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros y Alta Dirección	40	4	36	4
Mandos Intermedios	163	21	134	16
Técnicos	1 125	199	1000	177
	<b>1 328</b>	<b>224</b>	<b>1 170</b>	<b>197</b>

Asimismo, la distribución por categoría y sexo al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:

	2012		2011	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Consejeros y Alta Dirección	38	4	39	4
Mandos Intermedios	177	24	130	17
Técnicos	1 056	186	1 049	199
	<b>1 271</b>	<b>214</b>	<b>1 218</b>	<b>220</b>

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

#### 24. Otros gastos de explotación

El epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2012	2011
Servicios Exteriores	52 141	46 644
Tributos	483	440
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones	( 612)	( 1 998)
Otros gastos de gestión corriente	782	712
<b>Total Otros gastos de explotación</b>	<b>52 794</b>	<b>45 798</b>

#### 25. Otros resultados

El detalle de los importes recogidos en el epígrafe de Otros resultados del Grupo es el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Otros gastos	( 343)	( 1 201)
Otros ingresos	636	1 415
<b>Total Otros Resultados</b>	<b>293</b>	<b>214</b>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, dentro de Otros ingresos se incluyen fundamentalmente los ingresos recibidos en concepto de indemnizaciones por siniestros cuyo gasto ha sido incurrido en ejercicios anteriores.

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

#### 26. Costes e ingresos financieros

El epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Gasto por intereses:		
- Préstamos con entidades de crédito y otros conceptos	(13 666)	(5 186)
- Derivados de cobertura	( 978)	(162)
- Por actualización deuda préstamo convertible (nota 20c)	-	(182)
- Diferencias de cambio	(126)	(137)
<b>Costes financieros</b>	<b>( 14 770)</b>	<b>(5 667)</b>
- Ingresos por intereses en depósitos con entidades de crédito a corto plazo	1 370	864
- Por actualización de los préstamos concedidos a partes vinculadas	-	1 336
-Diferencias de cambio	-	136
<b>Ingresos financieros</b>	<b>1 370</b>	<b>2 336</b>
<b>Costes financieros netos</b>	<b>( 13 400)</b>	<b>( 3 331)</b>

El impacto de las coberturas de flujos de efectivos sobre los gastos por intereses de préstamos con entidades de crédito en 2012 ha sido de 978 miles de euros (162 miles de euros en 2011).

#### 27. Impuesto sobre las ganancias

Desde el ejercicio 2006, la Sociedad dominante y su filial Patentes Talgo, S.L. se integran en el Grupo Consolidado Fiscal 65/06.

En el ejercicio 2010 se incorporó al mencionado grupo fiscal la filial Talgo Kazajstán, S.L.

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

El impuesto sobre el beneficio del Grupo antes de impuestos difiere del importe teórico que se habría obtenido empleando el tipo impositivo medio ponderado aplicable a los beneficios de las sociedades consolidadas como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>47 622</b>	<b>63 359</b>
Impuesto calculado a los tipos impositivos nacionales aplicables a los beneficios en los respectivos países	16 740	20 177
Efectos impositivos de:		
Diferencias permanentes	( 997)	(1 103)
Activación de deducciones	( 5 128)	(1 000)
Ajuste de ejercicios anteriores	176	402
	<hr/>	<hr/>
<b>Gasto por impuesto</b>	<b>10 791</b>	<b>18 476</b>

El Grupo fiscal tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Total impuesto corriente	1 662	22 814
Total impuesto diferido	9 129	( 4 338)
<b>Impuesto sobre las ganancias</b>	<b>10 791</b>	<b>18 476</b>

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

#### 28. Ganancias por acción

##### Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

	Miles de Euros	
	2012	2011
Beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	35 380	33 857
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (*)	1 257 274	574 243
Ganancias básicas de operaciones continuadas	<u>28,14</u>	<u>58,95</u>
	<u>28,14</u>	<u>58,95</u>

(\*) Nº medio ponderado calculado teniendo en cuenta las ampliaciones y reducciones de capital comentadas en la nota 15.

##### Diluidas

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales diluidas. El Grupo tenía al 31 de diciembre de 2010 acciones ordinarias potenciales diluidas por efecto del préstamo participativo convertible descrito en la nota 20. A efectos del cálculo de las ganancias diluidas por acción se ha asumido que dicho préstamo se convierte en acciones ordinarias al inicio de cada ejercicio y el beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad dominante se ajusta para eliminar el gasto por intereses neto del efecto fiscal.

	Miles de euros	
	2012	2011
Beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	31 842	33 857
Gasto por intereses de préstamo convertible (neto de Impuestos)	-	127
Beneficio utilizado para determinar las ganancias diluidas por acción	31 842	33 984
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1 257 274	574 243
Ajustes por conversión teórica de préstamo convertible	-	575 869
Nº medio ponderado de acciones ordinarias a efectos de las ganancias diluidas por acción	1 257 274	1 150 112
Ganancias diluidas de operaciones continuadas	<u>25,30</u>	<u>29,55</u>
	<u>25,30</u>	<u>29,55</u>

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

#### 29. Efectivo generado por las operaciones

El desglose del Efectivo generado por las operaciones es el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
<b>Beneficio del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>47 622</b>	<b>63 359</b>
Ajustes por:		
- Amortización del inmovilizado material (nota 6)	4 598	5 194
- Amortización de los activos intangibles (nota 7)	1 274	2 298
- (Beneficio)/pérdida por venta de inmovilizado material	-	-
- Variación neta de provisiones (nota 21)	9 005	18 774
- (Ganancia)/pérdida en el valor razonable de instrumentos derivados	-	-
- Gastos financieros (nota 26)	14 354	5 667
- Ingresos financieros (nota 26)	( 1 370)	( 2 336)
- Resultado por pérdida de control conjunto	( 1 264)	-
- Imputación de subvenciones	( 299)	( 1 232)
- Otros ingresos y gastos	3 781	-
<b>Variaciones en el capital circulante (excluidos los efectos de la adquisición y diferencias de cambio en consolidación):</b>	<b>( 108 103)</b>	<b>( 10 826)</b>
Existencias (nota 13)	7 419	( 279)
Otros activos financieros (nota 11)	2 276	( 3 133)
Clientes y otras cuentas a cobrar (nota 12)	( 56 552)	( 14 027)
Proveedores y otras cuentas a pagar (nota 18 y 21)	( 61 246)	6 613
<b>Efectivo generado por las operaciones:</b>	<b>( 30 402)</b>	<b>80 898</b>

Durante el ejercicio 2012 se han llevado a cabo transacciones no monetarias relativas a aumento de capital social con prima de emisión por importe de 78.747 miles de euros y reducción de capital por importe de 3.727 miles de euros detallados en la nota 15. Así como 1.264 miles de euros por la pérdida de control en la sociedad Tulpar-Talgo, LLP.

En el ejercicio 2011 se llevaron a cabo transacciones no monetarias por importe de 104.151 miles de euros correspondientes a la cancelación parcial de los préstamos y reparto de dividendo, y 22.840 miles de euros correspondientes a la capitalización del préstamo participativo.

#### 30. Garantías y Otras contingencias

A 31 de diciembre de 2012, el Grupo tiene un volumen de avales y seguros de caución por importe de 339 millones de euros (2011: 208 millones de euros), de los cuales, 302 millones de euros (2011: 177 millones de euros) corresponden a proyectos de construcción, bien sea por fiel cumplimiento de los contratos o por anticipos recibidos.

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

El resto del importe se compone de avales presentados ante organismos públicos por la concesión de subvenciones, para licitaciones a concursos y por otros conceptos.

Al 31 de diciembre de 2012, el importe disponible de las líneas de avales asciende a 252 millones de euros (271 millones de euros en el ejercicio 2011).

En virtud del acuerdo firmado por el Consorcio Español Alta Velocidad Meca Medina con el cliente final, todos los miembros del Consorcio responden solidariamente frente al cliente final, pudiendo en todo caso cada miembro del consorcio reclamar vis a vis a las otras partes según la distribución de la ejecución del contrato.

La Dirección del Grupo no conoce pasivos contingentes que pudiera tener en el curso normal del negocio.

#### **31. Compromisos**

##### a) Compromisos de compra de activo fijo

A 31 de diciembre de 2012 los compromisos de compra de Inmovilizado ascienden a 6.374 miles de euros (2011: 8.794 miles de euros).

##### b) Compromisos por arrendamiento operativo

Los administradores del Grupo consolidado no esperan cambios significativos en el gasto futuro por arrendamiento operativo en relación a los gastos incurridos durante los ejercicios 2012 y 2011 (nota 6.f.).

#### **32. Transacciones con partes vinculadas**

Los accionistas de la Sociedad dominante que mantienen un porcentaje de participación en ésta superior al 10% se desglosan en la nota 15. Las operaciones con partes vinculadas durante los ejercicios 2012 y 2011 son propias del tráfico ordinario del Grupo y han sido realizadas en condiciones de mercado.

Las referidas operaciones con partes vinculadas son las siguientes:

##### a) Operaciones realizadas con accionistas principales de la Sociedad dominante

El Grupo realiza con sus accionistas únicamente operaciones de financiación.

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

	Miles de euros	
	2012	2011
Préstamos obtenidos de accionistas (nota 19 c)	-	-
Gastos financieros (nota 19 c)	-	182
Préstamos concedidos a los accionistas (nota 12)	-	5 182
Ingresos financieros (nota 26)	-	1 336

Los préstamos concedidos a los accionistas están detallados en la nota 12.

#### b) Operaciones realizadas con consejeros de la Sociedad dominante

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han pagado remuneraciones a los miembros del Consejo de administración de Pegaso Rail International S.A. por el desempeño de ese cargo.

#### c) Participaciones, cargos y actividades de los miembros del Consejo de Administración análogas:

Administrador	Sociedad con la misma, análoga o complementaria actividad	Actividad	Función o cargo	Porcentaje de participación
Fernando Tomé Muguruza	-	-	-	-
Francisco Javier Bañón Treviño	Patentes Talgo, S.L.	Construcción y mantenimiento de material ferroviario	Consejero	-
José María Muñoz Dominguez	Patentes Talgo, S.L.	Construcción y mantenimiento de material ferroviario	Consejero	-

Ningún Consejero se ha dedicado durante el ejercicio, por cuenta propia o ajena, a actividades, fuera del Grupo Pegaso Rail International, S.L., del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

Durante el ejercicio 2012, los miembros del Consejo de Administración, así como las personas vinculadas a ellos a las que se refiere el art 231 de la Ley de Sociedades de Capital, no han incurrido directa ni indirectamente en ninguna situación de conflicto de interés con Sociedades fuera del Grupo tal como se define en el art. 42 del código de Comercio.

**PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

d) Transacciones comerciales con partes vinculadas

	Miles de euros	
	2012	2011
<b>Compras de materias primas:</b>		
Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A.	74	108
<b>Servicios del exterior:</b>		
Consortio Español de Alta Velocidad Meca-Medina, S.A.	4 431	
Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A.	-	464
<b>Gastos</b>	<b>4 505</b>	<b>572</b>

	Miles de euros	
	2012	2011
<b>Ventas y prestación de servicios:</b>		
Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A.	4 933	15 089
Tulpar Talgo, LLP	67 893	42 647
<b>Otros ingresos de explotación:</b>		
Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A.	196	274
<b>Otros resultados:</b>		
Tarvia Mantenimiento Ferroviario, S.A.	-	-
<b>Ingresos</b>	<b>73 022</b>	<b>58 010</b>

e) Desglose saldo proveedores/clientes grupo y empresas asociadas

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
Clientes empresas del grupo y asociadas ( nota 12)	1 760	5 376
<b>Clientes empresas del grupo y asociadas</b>	<b>1 760</b>	<b>5 376</b>

	Miles de euros	
	31.12.12	31.12.11
Proveedores empresas del grupo y asociadas	4 431	-
<b>Proveedores empresas del grupo y asociadas</b>	<b>4 431</b>	<b>-</b>

Al 31 de diciembre de 2011, el epígrafe "Clientes empresas del grupo" corresponde al saldo mantenido con la filial Tarvia Mantenimiento, S.A. que se incluye en el perímetro de consolidación por integración proporcional, así como el saldo con Tulpar Talgo LLC.

## PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

(Expresado en Miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2012, el epígrafe "Clientes empresas del grupo" corresponde al saldo mantenido con la filial Tarvia Mantenimiento, S.A. que se incluye en el perímetro de consolidación por integración proporcional. A dicha fecha no se incluye el saldo registrado con la filial Tulpar Talgo, LLC, dados los cambios que han tenido lugar en el perímetro de consolidación (nota 1).

#### 33. Medioambiente

El detalle de gastos incurridos durante el ejercicio para la protección y mejora de medioambiente es el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
<b>Periódicos (gestión de residuos, analíticas periódicas y otros):</b>		
Análíticas de agua potable, aguas residuales y gastos depuradora	77	64
Gestión de residuos peligrosos y residuos inertes	102	94
Compra de materiales y otros	47	89
Consejero de Seguridad	4	
Medición de emisiones atmosféricas y ruidos	11	19
Canon de vertidos y control legionelosis	21	3
Instalación gasoil	5	22
Actualización de la legislación	2	2
<b>Total gastos periódicos</b>	<b>269</b>	<b>293</b>

	Miles de euros	
	2012	2011
<b>No Periódicos :</b>		
Certificación ISO 14001	3	10
<b>Total gastos no periódicos</b>	<b>3</b>	<b>10</b>

#### 34. Honorarios de auditoría y otros servicios

Los honorarios correspondientes a los servicios de auditoría prestados a las distintas sociedades del Grupo han ascendido a 183 miles de euros (196 miles de euros en el ejercicio 2011). De este importe, los incurridos por las auditorías de las sociedades revisadas por las firmas de la organización mundial PricewaterhouseCoopers ascienden a 126 miles de euros (128 miles de euros en 2011).

Los honorarios correspondientes a otros servicios distintos de la auditoría de cuentas de las distintas sociedades del Grupo ascienden a 251 miles de euros (409 miles de euros en el ejercicio 2011) de los cuales han sido facturados por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers durante el ejercicio 2012 han ascendido a 112 miles

**PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

de euros, (2011: 197 miles de euros). Dentro de estos importes, 112 miles de euros (106 miles de euros a 31 de diciembre de 2011) corresponden a servicios de asesoría fiscal.

**35. Hechos posteriores a la fecha del balance**

No se han producido acontecimientos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las presentes cuentas anuales.

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

#### **Acciones propias**

El Grupo no tiene acciones propias a 31 de diciembre de 2012.

#### **Evolución del negocio**

Durante el ejercicio 2012 a Patentes Talgo, S.L. le ha sido adjudicado en Kazajstan y con una duración de 15 años, un contrato para el mantenimiento de la actual flota, así como de la flota de coches en construcción. De igual forma, se han firmado diversos contratos para la venta de equipos auxiliares para mantenimiento como son tornos de foso y equipos de medida en el extranjero, en países como Polonia, Francia, Austria y Suiza. También se han firmado contratos para el mantenimiento de cambiadores de ancho de vía en el mercado interno para ADIF.

Por otra parte, han sido adjudicados a Patentes Talgo, S.L. durante el ejercicio 2012 diversos trabajos de modificación y mejora de la flota de trenes Talgo, entre los que destacan las mejoras solicitadas por los ferrocarriles rusos para los 7 trenes contratados y en proceso de construcción, la modificación de los trenes Híbridos para personas con discapacidad y el estudio de RAMS para los trenes auscultadores de ADIF.

Patentes Talgo, S.L. ha continuado durante este año los trabajos de transformación de la Serie 7 para circular a 250km/h y adaptación a normativa NTC. En relación con la actividad en el extranjero, cabe destacar la continuación de los trabajos de fabricación en la filial Talgo Inc. para su alcance de suministro de los 4 trenes contratados por los Estados de Wisconsin y Oregon.

#### **Hechos más relevantes posteriores al cierre del ejercicio**

No se han producido acontecimientos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en estas cuentas anuales.

#### **Actividades en materia de investigación y desarrollo**

Patentes Talgo, S.L. ha continuado con su política de inversión en actividades de investigación y desarrollo que buscan la continua mejora de sus productos y de sus servicios de mantenimiento. Destacan entre otros, los trabajos de investigación y desarrollo relacionados con la Nueva generación de trenes de Alta Velocidad (AVRIL) entre cuyos objetivos se encuentran el desarrollo de tracción, la ampliación de capacidad y la reducción del consumo energético.

De igual forma Patentes Talgo, S.L. ha venido desarrollando otras actividades de Investigación y Desarrollo entre las que destacan aquellas para la mejora de la

## **PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2012**

(Expresado en Miles de euros)

seguridad, eficiencia y accesibilidad de los trenes así como para la introducción de materiales más ligeros, aplicación de nuevas tecnologías, ahorro energético y sostenibilidad.

#### **Política de riesgos**

Los Administradores consideran que los riesgos principales del Grupo son aquellos inherentes a la propia industria. Otras posibles incertidumbres o riesgos como los de tipo de cambio, precio, liquidez y flujo de caja son mitigados mediante las políticas de cobertura de riesgos del Grupo.

#### **Medioambiente**

El detalle de gastos incurridos para la protección y mejora del medioambiente del Grupo se recogen en la nota 33.

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2012

La formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado ha sido aprobada por el Consejo de Administración en su reunión del día 20 de Mayo de 2013 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 del Código de Comercio, con vistas a su aprobación por la Junta General. Las cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado están extendidas en 11 hojas, todas ellas firmadas por el Secretario, firmando esta última hoja todos los Consejeros.

Fdo: José M<sup>a</sup> Muñoz Domínguez  
Secretario

Francisco Javier Bañón Treviño  
Presidente

José M<sup>a</sup> Muñoz Domínguez  
Consejero

Fernando Tomé Muguruza  
Consejero

PEGASO RAIL INTERNATIONAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2012

La formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado ha sido aprobada por el Consejo de Administración en su reunión del día 14 de Mayo de 2013 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 del Código de Comercio, con vistas a su aprobación por la Junta General. Las cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado están extendidas en 7 folios, todas ellas firmadas por el Secretario, firmando esta última hoja todos los Consejeros.

Fdo: José M<sup>a</sup> Muñoz Domínguez  
Secretario

Francisco Javier Bañón Treviño  
Presidente

José M<sup>a</sup> Muñoz Domínguez  
Consejero

Fernando Tomé Muguruza  
Consejero